全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

·股指期货知识系列丛书·



中国金融期货交易所
China Financial Futures Exchange

朱玉辰 主编

画说股指期货（修订本）

Stock Index Futures in Cartoon

曹立 黄华 等著



上海远东出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

· 股指期货知识系列丛书 ·



朱玉辰 主编

画说股指期货

（修订本）

曹立　黄华　等著



上海远东出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

画说股指期货/曹立，黄华著.—修订本.—上海：上海远东出版社，2010.1
（股指期货知识系列丛书/朱玉辰主编）
ISBN 978-7-5476-0157-0

Ⅰ.①画… Ⅱ.①曹…②黄… Ⅲ.①股票—指数—期货交易—基本知识 Ⅳ.①F830.9

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2010)第 014870 号

责任编辑：沈　岩
版式设计：李如琬
责任制作：李　昕

画说股指期货（修订本）

著者：曹立　黄华　等

出版：上海世纪出版股份有限公司远东出版社
地址：中国上海市仙霞路 357 号
邮编：200336
网址：www.ydbook.com
发行：新华书店上海发行所　上海远东出版社
制版：南京前锦排版服务有限公司

印刷：昆山亭林印刷有限公司
装订：昆山亭林印刷有限公司
版次：2010 年 2 月第 2 版
印次：2010 年 2 月第 1 次印刷
开本：710×1000　1/16
字数：246 千字
印张：13.5　　插页 1
印数：1—6300

ISBN 978-7-5476-0157-0/F·414　　**定价：48.00 元**

版权所有　盗版必究（举报电话：62347733）
如发生质量问题，读者可向工厂调换。
零售、邮购电话：021-62347733-8555

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

画说股指期货

创作小组成员名单

曹　立　　黄　华

傅声霆　　谢涤钢

孔　琳　　范雅卉

周晓虹　　金妮丽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　序

经过多年深化改革和不断扩大对外开放，我国国民经济持续健康稳定发展，资本市场迎来了重要的发展机遇期。随着国务院《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》的贯彻落实，以及各项改革发展工作的不断深入，资本市场发生了转折性变化：规模明显扩大，功能有效发挥，运行规范性与运行质量大幅提高，逐步呈现国民经济“晴雨表”的作用，为资本市场的创新发展打下了坚实基础。

积极稳妥地发展股指期货等金融期货市场，既是资本市场进一步深入发展的客观需要，也是市场各类投资者进行风险管理的迫切要求，对完善市场结构、丰富交易品种、加快金融体制改革、增强国民经济的抗风险能力具有重要意义。从全球经验来看，股指期货的突出作用和根本生命力在于：为市场提供了保值避险的工具，增加了做空交易机制，使股票市场的系统风险能被有效分割、转移和再吸收，从而为市场提供风险出口，在日常波动中化解市场风险，在动态调节中维持金融平衡，增强市场整体的弹性和灵活性，促进市场实现健康、持续、稳定发展。股指期货推出后，还将产生创新示范效应，引发系列金融创新，不断丰富金融产品，增强市场机构差异化竞争活力，开启金融市场自主创新的新时代，促使金融产品多元化、投资策略多样化、竞争模式多层次化的金融生态环境早日形成。

同时，必须充分认识到，在推进资本市场改革、创新、发展过程中，随着我国参与经济全球化竞争程度的不断提高，我国经济和金融市场与国际市场的联系变得更加密切，我国资本市场发展正面临日益错综复杂的外部经济金融环境。而且，我国资本市场发展的基础尚不牢固，夯实市场发展基础，防范和化解风险，是我们必须面对的一项长期艰巨的任务。在这种情况下发展金融期货市场，必须深入贯彻落实科学发展观，时刻保持清醒冷静的头脑，适时总结历史经验教

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



训，充分借鉴国际成熟经验，准确把握资本市场尤其是股指期货市场的内在发展规律及我国资本市场“新兴加转轨”的阶段性特征，深刻认识股指期货等金融衍生品的产品属性，把加强风险控制和强化市场基础性制度建设一以贯之地放在战略性高度，按照“高标准、稳起步”的要求，扎实做好各项筹备工作。

在各项工作中，持续深入地开展投资者教育工作是重中之重。国际经验充分表明，构建健康稳定的金融期货市场，离不开成熟理性的市场投资者。我国资本市场发展时间不长，相当数量投资者的风险意识淡薄，投资理念尚不成熟。因此，需要进一步提高对投资者教育重要性的认识，从认识风险、揭示风险和防范风险入手，高度重视投资者教育工作，积极构建层次丰富、覆盖面广的投资者教育体系，进一步提高投资者教育的针对性和有效性，做到“把风险讲够，把规则讲透”，切实增强投资者的自我保护意识、法律意识和风险防范能力，牢固树立起“买者自负”的意识。这既是保护投资者合法权益的重要内容，也是加强市场基础建设的重要内容，更是推进资本市场改革发展的一项长期性、系统性工作，关系到金融期货市场的平稳运行、功能发挥及长远发展。

为了进一步推进投资者教育工作，中国金融期货交易所组织编写了“金融期货投资者教育丛书”。这套丛书面对的是广大普通投资者，力求以内容详尽、深入浅出、生动活泼、通俗易懂为特色，重点宣传“一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者”的理念。其主要内容：一是向广大投资者介绍金融期货基础知识和基本操作；二是帮助投资者认识金融期货的风险，提高风险防范能力；三是探讨金融期货市场发展过程中的热点问题；四是加强投资者的自我保护能力。相信本丛书的出版，能够给广大投资者提供必要的信息和有益的借鉴，从而对我国股指期货市场的发展起到良好的推动作用。

刘鸿儒

2008 年 6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主编的话

一个完整意义上的股票市场，应该包括股票发行一级市场、股票交易二级市场和管理股市风险的股指期货市场。这三个部分有机协调，构成一个不可分割、相伴共生的统一整体。股票发行一级市场实现筹资，股票交易二级市场实现资产定价和优化配置，而股指期货市场则实现股市风险的分割、转移和再分配，以保障股市健康、持续发展。从其实践来看，全球大多数股票市场都是由这三个部分组成的，只要有股票市场，就一定会伴生股指期货市场。股指期货市场以期货交易方式复制现货交易，构建了服务和服从于股票市场的影子市场，使股市风险变得可表征、可分割、可转移和可管理。有了这样一个虚拟的影子市场，犹如给原本单轨运行的股票市场增加了一条轨道，有助于股市更加健康、稳定和可持续发展。

近年来，中国证监会不失时机地施行一系列改革创新举措，我国资本市场发生了转折性变化。特别是股权分置改革的顺利推进，解决了我国资本市场上的重大制度缺失；创业板的推出，则成为多层次资本市场体系建设的重要举措。在股票市场规模稳步扩大、市场总体继续保持平稳运行、市场化运行机制逐步建立健全的同时，需要解决的突出问题是股票市场的长期稳定发展问题。从全球实践来看，股指期货是维护股票市场稳定的积极力量。

推出股指期货是资本市场一项重要的基础性制度建设，对于完善市场功能、改善市场结构、健全资本市场的内在稳定机制和风险对冲机制具有重要意义。平稳推出股指期货，将给我国股票市场带来三个方面的积极影响：一是抑制单边市，完善股票市场内在稳定机制。股指期货提供的做空手段和双向交易机制，增加了市场平衡制约力量，降低市场波动幅度；机构投资者利用股指期货替代现货频繁操作，增强稳定持股的信心；股指期货的远期价格发现功能，能够引导现货交易，稳定市场预期，减少股票市场波动频率。二是提供避险工具，培育市场



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避险文化。股指期货市场是一个专业化、高效的风险管理市场。推出股指期货不是要消除股市风险，而是要使股市风险变得可表征、可分割、可交易、可转移，进而起到优化市场风险结构、保护股票市场稳定运行的积极作用。从金融危机表现来看，股指期货市场成为股票市场危急之时投资者规避系统性风险的首要选择，是市场风险转移的重要通道和出口。三是完善金融产品体系，增加市场的广度和深度，改善股票市场生态。发展股指期货等简单、基础性风险管理工具，不仅能够完善我国金融产品体系，增加市场创新功能，提高市场运行质量，使得金融系统更加灵活、有效和富有弹性，也是保障金融资源配置的主动权、实现国家金融安全战略的重要选择。

如今，股指期货在国际金融市场已是一个非常成熟的产品，但在我国，股指期货还是一个新事物，各方面对它还有一个学习和了解的过程。作为股票市场必不可少的风险管理工具，股指期货专业性强、波及面广、传导迅速、具有杠杆特性，是一把“双刃剑”，使用不当也可能带来新的风险。保护投资者特别是公众投资者的合法权益，是资本市场各项工作的出发点和落脚点。一个有足够知识准备的投资者，才是真正受保护的投资者。因此，金融期货投资者教育工作的成效如何，事关金融期货的平稳推出、功能发挥和长远发展，是各项准备工作的重中之重。

自成立以来，中国金融期货交易所以科学发展观为指导，始终贯彻“高标准、稳起步”的要求，积极学习借鉴境外衍生品市场的成熟做法，认真总结国内商品期货市场的发展经验，全面扎实地开展了一系列股指期货上市的准备工作。结合我国资本市场新兴加转轨的阶段性特征，中国金融期货交易所认真分析和正确认识股指期货市场的内在发展规律和产品特性，充分借鉴国际经验和教训，并把风险防范放在突出重要位置。本着“将规则讲透、将风险讲够”的原则，从强化市场基础性制度建设和保护投资者合法权益的角度出发，开展了大量形式多样、覆盖面广的投资者教育工作，帮助广大投资者了解股指期货产品特性，熟悉交易所规则，树立正确的市场参与理念和风险防范意识。

成熟理性的投资者是市场内在的约束力量，也是市场健康发展的重要基础之一。广泛开展投资者教育，绝不是权宜之计，而是今后推进资本市场改革发展的一项长期性、系统性工作。中国金融期货交易所将以打造风险管理平台、倡导风险管理理念为己任，针对市场运行的新情况、新特点，持续深入地开展投资者教育工作，建立完善投资者教育工作的长效机制，努力建设一个结构合理、功能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完善、安全高效、具有国际竞争力的金融期货市场，为推动资本市场健康稳定发展和国民经济持续健康发展作出积极的贡献。

朱玉辰

2009年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

作为20世纪80年代以来金融创新的重要内容，股指期货具有价格发现和套期保值两大基本功能，被公认为有效的风险管理工具。当前，中国资本市场处于新兴加转轨的重要发展时期，需要进一步完善结构与功能设计，确保资本市场健康稳定发展，以便更好地为国民经济发展服务，并有利于提升自身在国际资本市场中的竞争力。在借鉴国际股指期货市场成熟经验的基础上，推出我国的股指期货，对于资本市场结构、增强资本市场功能、丰富资本市场投资品种和手段、防范和化解资本市场风险，具有十分重要的现实意义。

恰逢此时，《画说股指期货》付梓出版，对广大投资者犹如雪中送炭！该书以图文并茂的形式，讲述了股指期货的基础知识，是一本难得的入门读物。此书有以下几大特色：第一，画说股指期货，匠心独运；第二，内容全面，解说精辟；第三，有的放矢，可操作性强。

衷心希望读者能够通过本书，掌握风险管理的基本原理和方法，充分认识股指期货交易高杠杆效应伴随的高风险特征，努力提高趋利避险能力，做一个真正理性、健康的投资者。

杨晓嘉

2008年11月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　录

总　序　刘鸿儒　I

主编的话　朱玉辰　I

前　言　杨晓嘉　I

第一章　股指期货的基本概念　1

预约的对弈　什么是期货？/ 2

豪门三剑客　金融期货的种类 / 3

股海中的诺亚方舟　什么是股指期货？/ 4

山姆大叔的杰作　股指期货的诞生 / 5

“双向道”替代“单行线”　推出股指期货的意义 / 6

股市“晴雨表”　什么是股票价格指数？/ 7

条条道路通罗马　股票价格指数的编制方法 / 8

点数就是金钱　指数变化与盈亏换算 / 9

给一个支点，我可以撬动地球　股指期货的特点 / 10

牛皮不是吹的　股指期货的功能 / 11

证券市场运行的减震器　股指期货的作用 / 12

交易产品的构成部件　股指期货合约要素 / 14

是骡子是马，拉出来遛遛　交易 / 15

期市航海图　交易流程 / 16

此处排队，不按高矮　价格形成 / 17

鱼和熊掌不可兼得　交易方式 / 18

本店不做赊账生意　结算 / 19

千里搭长棚，没有不散的宴席　交割 / 20

天下熙熙，皆为利来　投资者类型 / 21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 国内股指期货市场设计 23
一个都不能少 股指期货市场的构成 / 24
市场秩序的守护神 中国证监会 / 25
跟踪你是因为我爱你 保证金监控中心的职能 / 27
股指期货亮剑的大舞台 中国金融期货交易所 / 28
大机器运转的齿轮 中金所的组织结构 / 29
尽职尽责的账房先生 中金所结算部门 / 30
擂台上的拳击手 投资者的市场角色 / 31
扁担两头挑的都是山 期货公司的市场作用 / 32
塞翁失马，焉知非福 IB制度 / 33
交易所的库房 期货保证金存管银行的角色 / 34
衍生天地，风光无限 沪深300股指期货合约的设计 / 35
就“她”长得漂亮 为什么选择“沪深300”？ / 36
什锦大餐是怎样烹制的？ 沪深300指数的编制方法 / 38
点兵点将，看谁亮相 沪深300主要成分股 / 40
认钱不认人 交易保证金制度 / 41
一个好汉三个帮 结算会员制度 / 42
既认钱，也看人 结算会员资格 / 43
一根绳子上的蚂蚱 结算担保金制度 / 44
亲兄弟也要明算账 结算规则 / 45
独占的数字化姓名 交易编码制度 / 47
期市劳作，早出晚归 交易时间 / 48
“一张纸”身价几何？ 合约价值 / 49
见“利”勇为，量力而行 保证金水平 / 50
秤砣虽小压千“金” 最小变动价位 / 51
四个丫头一台戏 挂牌合约月份 / 52
醒醒，别误站了 合约最后交易日 / 53
我爱股票，但更爱钱 现金交割方式 / 54
高速公路为什么要限速？ 涨跌停板制度 / 55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 周边股指期货市场概况 57
太平洋世纪真的来了吗？ 周边市场主要股指期货合约 / 58
岂可墙内开花墙外香 周边市场的中国概念股指期货 / 60
东方之珠的风采 中国香港恒生指数期货的产生与发展 / 62
异军突起的新锐一族 中国台湾金融期货市场概况 / 64
祖师爷年方二十有六 美国主要股指期货合约介绍 / 66
经济巨人的短腿 日本股指期货的产生与发展 / 68
借船出海，抢占先机 新加坡股指期货的发展状况 / 70
青出于蓝而胜于蓝 韩国 KOSPI200 指数期货 / 72
双雄并立欧罗巴 欧洲金融期货市场概况 / 74

第四章 股指期货投资的基本规则 77
天然对峙的两大阵营 多头与空头 / 78
撒开的网迟早要收的 开仓、持仓、平仓 / 79
绣球是怎样抛的？ 限价指令与市价指令 / 80
水能载舟，亦能覆舟 持仓量的变化 / 81
水位预警与防洪措施 持仓限额制度 / 82
对称世界里的单边主义 成交量的计算 / 83
公平买卖，童叟无欺 竞价及撮合原则 / 84
擂鼓开战，鸣金收兵 开盘价与收盘价的确定 / 85
一个铜板也不能欠 当日无负债结算制度 / 86
想一槌定音，没门！ 当日结算价的产生 / 87
今天你赚了吗？ 当日盈亏的结算方法 / 89
既是兄弟，就得两肋插刀 分级结算制度 / 90
别绑架了你自己 追加保证金及强行平仓制度 / 91
千万别做“负”翁 什么是爆仓？/ 92

第五章 股指期货投资分析与策略 93
顺藤摸瓜，一摸一个准 股指期货基本分析方法 / 94
出门看天色 股指期货的基本面分析 / 95
看山不是山 股指期货的技术分析 / 96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期市兵法的圣经　道氏理论 / 98
浪花渐欲迷人眼　波浪理论 / 99
参数亦有中庸之道　移动平均线 / 100
三十年河东，三十年河西　相对强弱指数 / 101
K线图的美妙身材　黄金分割 / 102
高处不胜寒　头肩顶 / 103
潮起潮落，把握生机　M顶（W底） / 105
翻手为云，覆手为雨　圆弧底（顶） / 106
神秘的金三角　三角形 / 107
红旗到底能打多久？　旗形 / 108
牵牛要牵牛鼻子　影响股指期货的主要因素 / 109
齐天大圣也逃不出如来佛的掌心　股指期货的理论价格 / 110
差之毫厘，谬以千里　股指期货与股票的区别 / 111
丢了芝麻，捡了西瓜　股指期货对股票市场的影响 / 112
为你的股票买份保险　股指期货套期保值原理 / 113
两种不同的保单　套期保值的方法 / 114
预则立，不预则废　买入套期保值案例 / 116
堤内损失堤外补　卖出套期保值案例 / 117
落差有多大　什么是基差？/ 118
不嫌利小，集腋成裘　股指期货的套利 / 119
守株待兔的战术　股指期货的期现套利 / 121
脚踏两条船，照样游刃有余　股指期货的价差套利 / 123
不是却是的故事　股指期货跨期套利的仿真案例 / 124
天下没有完全不同的两片叶子　股指期货的投机原理 / 125
来一个双面下注　股指期货的对冲原理 / 126
分散风险的新篮子　利用股指期货配置资产 / 127

第六章　股指期货的风险管理　129
寻宝路上的地雷阵　股指期货的风险类型 / 130
走钢丝要系上安全绳　中金所的风险管理体系 / 131
不要摔倒在同一块绊脚石前　期货公司面临的风险类型 / 133

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



打蛇要打七寸 期货公司风险管理办法 / 134
小心驶得万年船 投资者可能面临的风险 / 136
向“斗牛士”学习 投资者如何控制价格风险 / 137
股市感冒的特效药 股指期货与股市系统性风险的关系 / 138
没吃到葡萄别说葡萄酸 股指期货交易与赌博的本质区别 / 139
性急吃不得热包子 孤注一掷的危害 / 140
哪里能买到后悔药 股指期货操作中易犯的错误 / 141
“三大纪律八项注意” 股指期货与股票交易的不同 / 143
输得起，赢不起 常见的交易操作错误 / 145
留得青山在，还怕没柴烧？ 资金管理策略 / 146
阿Q精神不可取 锁仓的弊端 / 147
其实不想走，其实我想留 强行平仓 / 148
魔鬼藏在细节中 如何避免错单风险 / 149
做因特网上的蜘蛛侠 网上交易注意事项 / 150
货比三家不吃亏 如何选择期货公司 / 151
不可越雷池半步 期货市场的法律法规 / 152
丑话说在前头 阅读开户文件的必要性 / 153
战报数据，不可怠慢 结算账单的审核和确认 / 154
你不是一个人在战斗 如何进行投诉和诉讼 / 155
维权之路非一条 纠纷的解决方式 / 156

第七章 股指期货的运用 159
上市公司与股指期货 / 160
兄弟，拉我一把 提高股票增发与配股的成功性 / 160
肥水要留自家田 实施安全和有利的股票回购投资 / 162
该出手时就出手 维持合理的股票减持价格水平 / 164
稳扎稳打，步步为营 实施收购与反收购手段维护控股地位 / 165
拨乱反正，多劳多得 维护管理层的股权权益 / 166
证券公司与股指期货 / 167
快乐的二传手 IB业务促进经纪业务的发展 / 167
雨天有地方避雨了 套期保值为自营和理财业务保驾护航 / 168

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以销定产的生产模式　承销模式创新，增加投行业务的安全 / 169
有好料，众口不再难调　丰富投资方式及交易手段 / 170
证券投资基金与股指期货 / 171
出奇制胜的特种兵　巧妙安排基金资产 / 171
天平上的砝码　配置资产组合 / 172
过河不一定涉水　调整资产组合 / 173
海啸要来，快进避风港　对股票资产的套期保值 / 174
普通股票投资者与股指期货 / 175
不愿下厨就叫外卖　利用股指期货进行指数化投资 / 175

第八章　股指期货开户流程 …… 177
入伙先办六件事　开户流程 / 178
迈过门槛的，都叫“上帝”　开户条件与资料 / 179
一路走好，小心地雷　期货交易风险说明书 / 181
没有最好，只有更好　选择交易方式 / 182
立此存照　采集数码影像资料 / 183
我的选择我做主　选择事项与协商事项 / 184
虽说是“八股”，还得仔细看　合同条款内容 / 185
看清了，想通了，就签字吧　签署期货经纪合同书及补充协议 / 186
办张“身份证”，天下无重名　申请交易编码及确认资金账号 / 187
兵马未动，粮草先行　存入交易保证金并确认到账 / 188
鼠标一点，谁敢“忽悠”　投资者查询服务系统的使用 / 189

参考文献 …… 190
附录　股指期货词汇表 …… 191
后记 …… 194

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

股指期货的基本概念

Basic Conception of Stock Index Futures



1

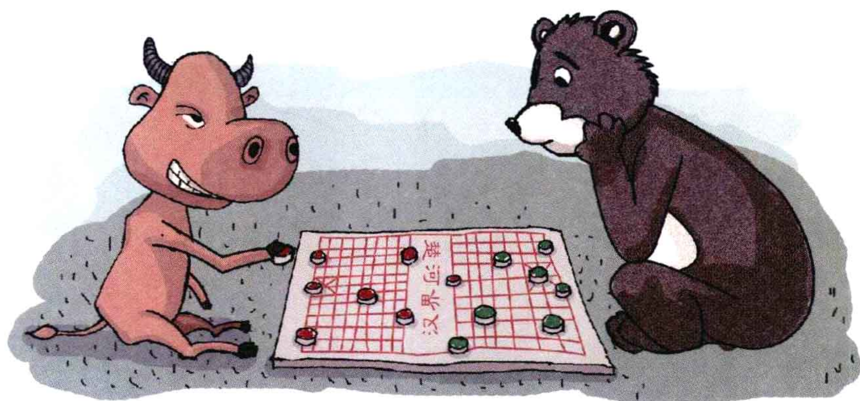
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预约的对弈

什么是期货？

期货，一般指期货合约，是由期货交易所统一制定的、规定在将来某一特定时间和地点交割一定数量标的物的标准化合约。这个标的物可以是某种商品，如铜或原油；也可以是某种金融资产，如外汇或债券；还可以是某个金融指标，如三个月期银行同业拆借利率或股票指数。期货交易的对象是期货合约，而不是实物商品。因此，期货投资者可以在合约到期时进行实物交割或者现金交割。就实物交割来说，一方缴纳现金，另一方交出合约中约定的商品。期货合约可以在合约到期前采用平仓的方式冲销原来的交易。因此，期货交易的流动性较强。

期货家族成员可大致分为两大类，即商品期货与金融期货。商品期货分为农产品期货、金属期货（包括基础金属与贵金属期货）和能源期货三大类；金融期货分为外汇类期货、利率类期货（包括中长期债券期货和短期利率期货）和股票类期货三大类。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豪门三剑客

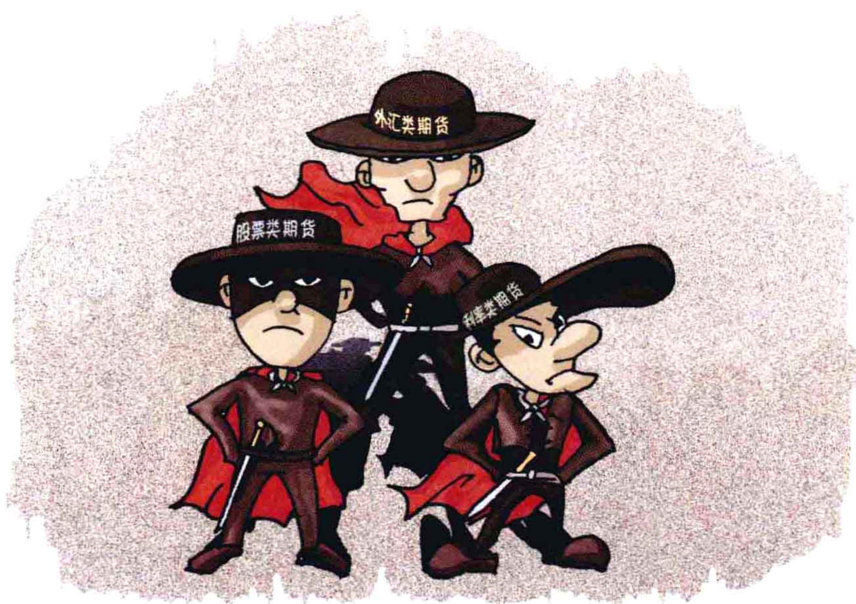
金融期货的种类

金融期货(financial futures)是指以金融工具为标的物的期货合约。金融期货作为期货交易中的一种，具有期货交易的一般特点，但与商品期货相比，其合约标的物不是实物商品，而是传统的金融商品，如证券、货币、汇率、利率等。

金融期货品种分为三大类，即外汇类期货、利率类期货和股票类期货。

表 1.1 金融期货的分类

金融期货	外汇类期货	外汇期货
	利率类期货	中长期债券期货(10年期国债期货等)
		短期利率期货(3个月期利率期货等)
	股票类期货	股指期货、股票期货等



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

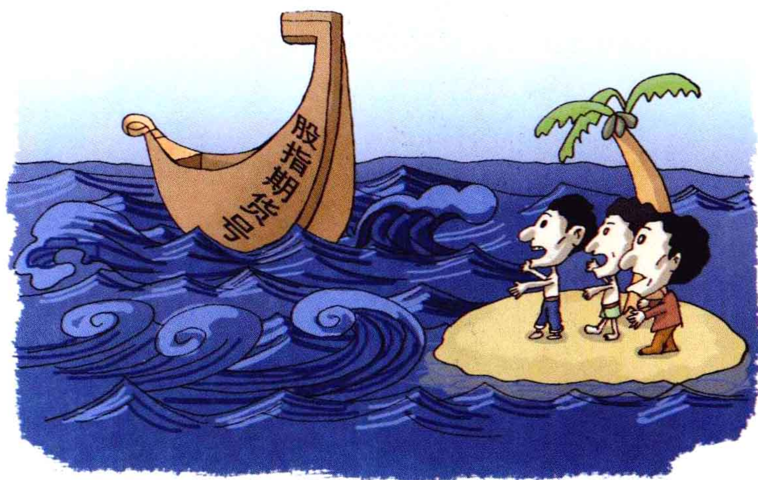


股海中的诺亚方舟

什么是股指期货?

对大多数中国国内投资者来说,股指期货是相对陌生的“舶来品”。不过期货在中国早已有之,英国人创造的“铜期货”在中国已有10多年的历史。现在国内有色金属行业签署贸易合同时,首先要看看上海铜期货价格在什么水平。股指期货是以股票指数为标的物的金融期货合约,如同铜期货是以铜现货为标的物的期货合约一样。对股指期货而言,它对应的“现货”是股票指数。

股指期货是期货,不是股票。它具有期货的基本特性,是期货大家族中的中流砥柱,也是股票市场规避风险的诺亚方舟。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



山姆大叔的杰作

股指期货的诞生

1982 年 2 月，股指期货在美国诞生。

20 世纪 70 年代，西方各国出现经济滞胀，经济增长缓慢，物价飞涨，政治局势动荡，股票市场经历了第二次世界大战后最严重的一次危机，道-琼斯工业平均指数在 1973～1974 年期间下跌幅度超过 50%。人们意识到股市下跌时，没有恰当的金融工具来减少损失。1977 年，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）向美国商品期货交易委员会（CFTC）提交了一份开展股票指数期货交易的报告，并于 1982 年 2 月 24 日推出了全球第一份股指期货合约——价值线综合平均指数（The Value Line Index）合约，同年 4 月 21 日，芝加哥商业交易所（CME）推出了标准普尔 500（S&P500）股指期货，随后纽约期货交易所（NYBOT）也迅速推出了 NYSE 综合指数期货交易。

股指期货一诞生就得到了市场的广泛关注，KCBT 在价值线指数期货推出的当年，就成交了 35 万手，CME 的 S&P500 指数期货的成交量更达到了 150 万手。1984 年，股指期货的交易量已占美国所有期货合约交易量的 20%以上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"双向道"替代"单行线"

推出股指期货的意义

股指期货既可做多又可做空。中国推出股指期货，对股票市场而言，就像将"单行线"改成了"双行线"，而对中国金融市场而言，则至少具有以下五个方面的积极意义：

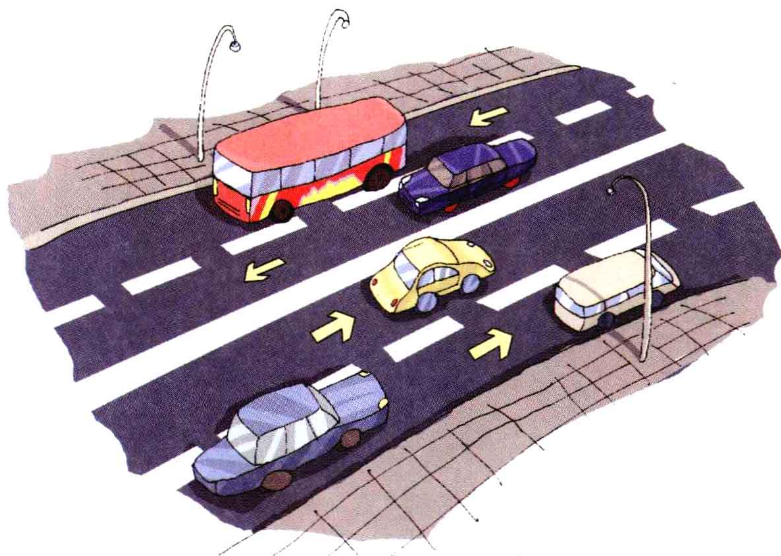
(1) 股指期货是证券市场基础性风险管理工具，它的推出可以解决中国股票市场长期以来缺乏做空机制的制度缺陷，将改变证券市场缺乏规避系统性风险工具的现状。

(2) 股指期货的推出将股票市场和期货市场有机地连接在一起，两个市场相互割裂的状态将得到改善。

(3) 股指期货将丰富证券市场和期货市场交易品种，给投资者增加新的投资和风险管理工具，促进资本市场投资平台多元化，有利于缓解货币市场流动性过剩的压力。

(4) 股指期货可以促进股价的合理波动，降低股市泡沫，有利于股市发挥资产配置功能及国民经济"晴雨表"的作用。

(5) 股指期货将完善中国金融市场体系和资本市场体系，提高证券市场的国际竞争力，增强金融市场体系的安全，有利于加快中国资本市场与国际资本市场接轨的步伐。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

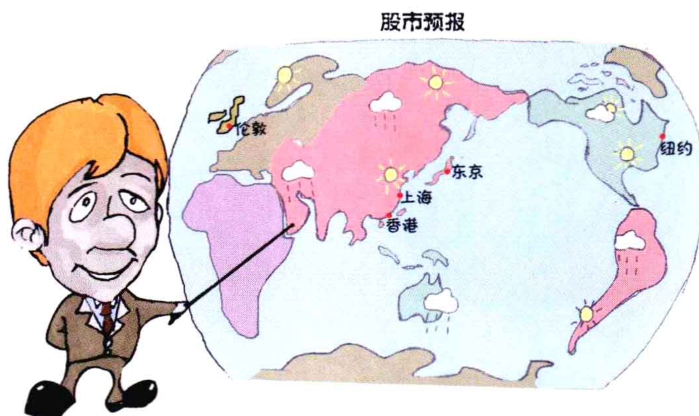
股市"晴雨表"

什么是股票价格指数？

我们可以把股票印成一张张的纸，让人们感觉到它的真实和有形，但如果有人把股票价格指数印在纸上向你推销，你一定会觉得滑天下之大稽。人们之所以要像创造"牛郎织女"神话一样编制出股票价格指数，是为了满足人们观察和测度股票市场总体运行趋势的需要。

股票价格指数，简称"股价指数"，通常以某年某月某日为基准日，以这个基期的股价指数为整数 100(或 1 000)，用以后各时期的股票价格和基期价格比较算出该时期的股价指数。投资者根据指数的升降，可以判断出股票价格的总体变动趋势和股市的实时动向。

因为不同投资者关注的股票不同，所以需要市场代表性不同的指数产品。例如，以高速公路建设与经营为主业的公司，希望了解高速公路行业股票价格的总体变化状况，于是便有金融机构或专门的指数公司编制并发布这一指数，以满足大家的需求。在交易所挂牌上市的股票种类、数量繁多，计算全部上市股票的价格平均数或指数(如上证综指)的工作是艰巨而复杂的，因此人们常常从上市股票中选择若干种富有代表性的样本股票，并计算这些样本股票的价格平均数或指数(如深证成指、沪深 300 等)，用以标示整个市场的股票价格整体运行趋势及涨跌幅度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



条条道路通罗马

股票价格指数的编制方法

目前，国际上股票价格指数编制的方法主要有三种，即算术平均法、几何平均法和加权平均法。各种编制方法各有千秋，难分高下，有的简单实用，有的复杂精巧。

(1) 算术平均法。先选定具有代表性的样本股票，以某日为基期，并确定基期指数(如 100 或 1 000 等)，然后计算某一日样本股票的价格平均数，将该平均数与基期对应的平均数相比，最后乘以基期指数，即得出该日的股票价格平均指数。

(2) 几何平均法。几何平均法是将计算期内的 n 种股票价格的乘积开 n 次方。报告期和基期的股票平均价采用样本股票价格的几何平均数。国际金融市场上，有一部分较有影响的股票指数(如伦敦金融时报指数和美国价值线指数)都是采用几何平均法编制的。



(3) 加权平均法。考虑到不同股票的市场地位不同，其股价变化对股票市场的影响也有差别，因此加权平均法首先按样本股票在市场上的不同地位赋予其不同的权数，即地位重要的权数大，地位次要的权数小，然后将各样本股票的价格与其权数相乘后求和，再与总权数相除，得到按加权平均法计算的报告期和基期的平均股价，最后据此计算股票价格指数。

编制沪深 300 指数时，用的权重依据的是样本股的流通市值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点数就是金钱

指数变化与盈亏换算

股指期货在设计时，会规定每一指数点相当于多少钱。例如，美国的标准普尔 500 股指期货规定每一指数点相当于 250 美元；香港恒生指数期货规定每一指数点相当于 50 港元，而中国金融期货交易所（中金所）规定沪深 300 股指期货合约每一指数点对应 300 元人民币。

假定当前沪深 300 指数是 3 600 点，也就是说，这个指数目前的现货买卖“价格”是 3 600 点。现在有一个“半年后到期的沪深 300 股指期货合约”，你认为半年后沪深 300 指数会上涨，于是你决定买入一手股指期货合约，半年后果然涨了，达到 4 500 点，这时你每手股指期货合约赚了 900 点。由于沪深 300 股指期货合约每一点对应 300 元人民币，不难算出你的现金收益是：900 点 / 手 × 300 元 / 点 × 1 手 ＝ 270 000 元。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



给一个支点，我可以撬动地球

股指期货的特点

虽然股指期货自诞生至今只有短短 20 多年，但是其对西方各国资本市场的稳定发展起到了巨大的推动作用。但 1997 年 7 月亚洲金融危机的爆发及 2008 年初法国兴业银行巨亏 49 亿欧元等事件，也让我们看到了股指期货的另一面。人们渐渐认识到，要善用股指期货好的一面，避开它不利的一面，就必须熟知它的特点。

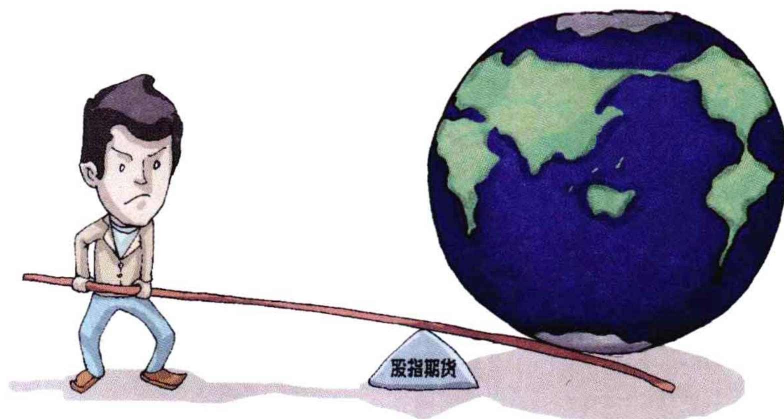
总体而言，股指期货有如下四个特点：

(1) 高杠杆特性。从事股指期货交易仅需支付合约价值一定百分比的保证金。

(2) 合约标准化。交易标的物的品质、数量、交割日期与地点、付款时间等要素均在合约中明确约定，唯一不确定的就是价格，以增加交易的方便性和时效性，市场参与者能够方便地转让期货合约。

(3) 当日无负债结算。当日交易结束后，交易所按当日各合约结算价结算出各结算会员持有合约的盈亏、交易保证金、手续费等费用，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少结算会员的结算准备金，期货公司负责按照同样的方法对客户进行结算。

(4) 现金交割。股指期货合约均有特定的到期日，合约到期后，买卖双方必须进行标的物交割，股指期货是以现金交割方式了结。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



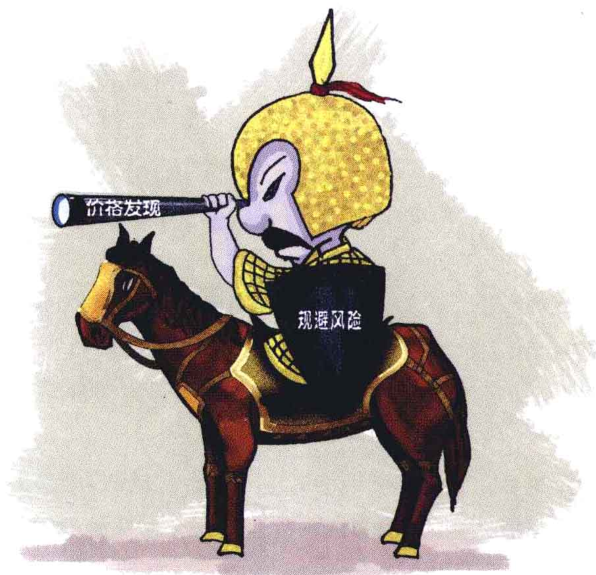
牛皮不是吹的

股指期货的功能

股指期货具有两项基本功能——规避风险和价格发现。

在大多数情况下，股指期货价格和标的股票指数的涨跌方向一致。如果在期货市场上卖出股指期货合约，在股票市场上买入与股指期货合约价值相当的一篮子指数成分股票，投资者必然会在一个市场获利，而在另一个市场亏损，股指期货与股票现货损益可以大体相抵。因此股指期货具有规避风险的功能。

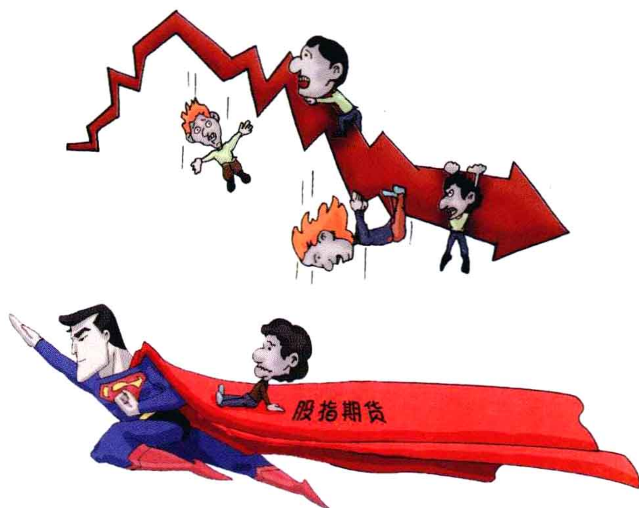
股指期货交易的参与者众多，成千上万个买家与卖家聚在一起进行竞价，有助于权威价格的形成。一旦有信息影响大家对市场的预期，则会很快在期货市场上反映出来，并且可以快速地传递到现货市场，从而使现货市场价格达到均衡。因此，股指期货具有价格发现的功能。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场运行的减震器

股指期货的作用



股指期货具有两大"独门绝技"，因而能够在资本市场上大展拳脚。就像汽车带给人们方便的同时也带来了车祸一样，要最大限度地发挥股指期货的积极作用，就必须正确认识它，并合理地驾驭它。

（1）规避股市系统性风险。比如，当股票投资基金预期股市股价下跌时，可通过卖出股指期货合约，来对冲股市股价整体下跌的系统性风险，这样不仅可继续享有持有股票的股东权益，同时可维持所持股票资产的原有价值，而且可以避免集中性抛售导致的股价下跌损失。

（2）丰富证券投资组合。股指期货给市场引入了做空机制，使投资者不仅可以在牛市中买入股票获利，而且可以在熊市中卖出股指期货获利。投资者可根据自己的风险偏好构建不同"收益/风险"水平的投资组合，同时，股指期货还给投资者提供了根据期货市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场和现货市场价差进行指数套利的机会。

（3）增强股市稳定性和流动性。股指期货通过竞价方式产生的价格，充分反映了与股票指数相关的各种信息及不同买家、卖家的预期，提高了市场信息传递效率和透明度。股指期货产生的预期价格有助于现货市场价格达到均衡。股指期货丰富了股票市场参与者的投资工具，增加了市场流动性，并减轻集中性抛售对股票市场造成的恐慌性影响，对平抑股价剧烈波动起到了缓冲作用。

（4）吸收货币流动性的作用。股指期货可以吸收消化资本市场追逐风险收益的投资资金，丰富投资品种，有利于治理货币市场流动性过剩的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易产品的构成部件

股指期货合约要素

20 世纪初，福特将汽车生产搬上“流水线”，开辟了同一款式汽车产品的品质和价格标准化的先河，因而广受消费者欢迎。同样，股指期货合约的标准化可以极大地方便投资者的投资交易。通常，股指期货合约具有以下九个方面的基本要素：

(1) 合约标的。即采用某种股票指数。

(2) 合约乘数。通俗地讲，即每一个指数点对应的现金金额是多少。

(3) 报价单位及最小变动价位。股指期货合约的报价单位为指数点，最小变动价位为该指数点的最小变化刻度。

(4) 合约月份。指股指期货合约到期交割的月份。

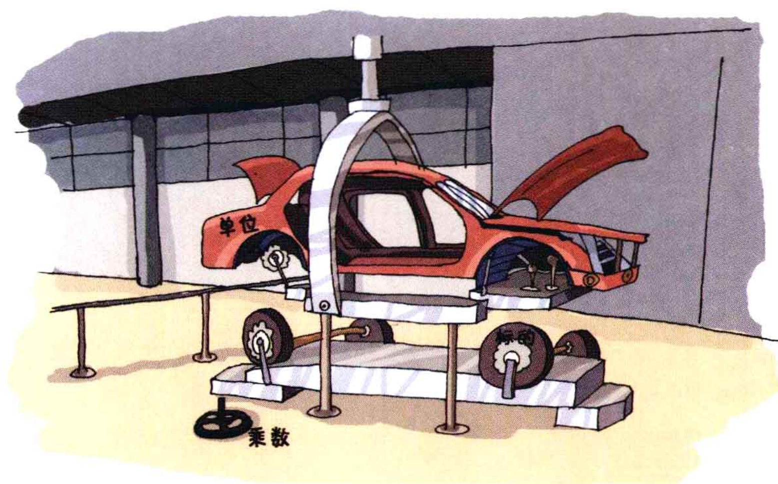
(5) 交易时间。指交易所交易的时间。最后交易日的交易时间可能有特别规定。

(6) 价格限制。指每日交易价格的波动不得高于或者低于规定的涨跌幅度。

(7) 合约交易保证金。合约交易保证金占合约总价值的一定比例。

(8) 交割方式。股指期货采用现金交割方式。

(9) 最后交易日和最后结算日。具体安排根据交易所的规定执行。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是骡子是马，拉出来遛遛

交易

股指期货投资和其他投资一样，无论你的准备多么充分、理论多么高深，也不管你是新人还是老兵，决定你投资成功与否的是最后临门一脚——交易操作。

股指期货的交易指令主要包括市价指令和限价指令。与证券不同之处在于，股指期货交易的对象是期货合约，买卖方向非常重要，买卖方向也是很多股票投资者第一次做期货交易时经常会弄错的，期货具有多头和空头两种头寸，交易上可以开仓和平仓。

交易中，还需要注意合约期限。一般来说，股指期货同时有四个合约上市，即当月合约，下月合约与随后的两个季月合约，季月是指 3 月、6 月、9 月、12 月。随着每个月的交割完毕，进行一次合约的滚动推进。例如在 9 月，就有 9 月、10 月、12 月和次年 3 月一共四个合约进行交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期市航海图

交易流程

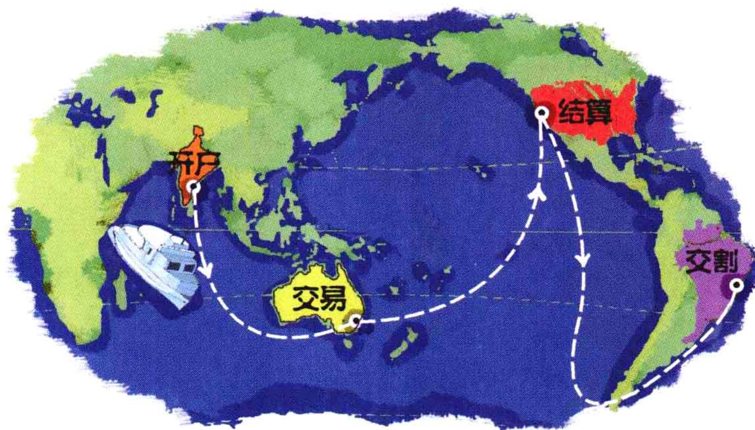
股指期货的整个交易流程分为开户、交易、结算和交割四个步骤。其中每个步骤可以分解出很多的环节，投资者对每一个环节都必须认真对待。

（1）开户。股指期货的开户包括寻找合适的期货公司、填写开户资料、采集影像资料和资金入账等阶段。

（2）交易。与股票交易一样，在连续竞价交易阶段按照价格优先、时间优先的原则由计算机撮合成交。以涨跌停板价格申报的指令，按平仓优先、时间优先的原则撮合成交。

（3）结算。因采取保证金交易方式，所以需要对投资者每天的资产进行无负债结算。

（4）平仓或交割。投资者可以选择在合约到期前进行平仓。如果合约到期时仍持有未平仓的头寸，则需要按最后交易日的合约交割结算价进行现金交割。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此处排队，不按高矮

价格形成

从单一特定时点来看，股指期货的交易价格是按照双向报单、价格优先、时间优先的原则撮合成交产生的，是买卖双方力量角逐的结果。从时间跨度来看，股指期货的交易价格总是围绕它的理论价格呈区间波动，交易价格就好比是空中飘着的风筝，始终无法摆脱理论价格这根绳索对它的约束。

你可以将股指期货合约的报价看作是一篮子股票的价格，而这个篮子中的股票就是这个标的指数的成分股，所以股指期货合约的理论价格是由股票市场的标的指数决定的。由于期现套利活动的存在，股指期货的交易价格应该与理论价格保持一致，至少在趋势上是这样的。由于套利是有成本的，因此股指期货的真实交易价格实际上被限制在股票市场标的指数现货价格的一个区间内。当交易价格落到区间以外时，就会引发期现套利，导致交易价格重新回到区间内。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鱼和熊掌不可兼得

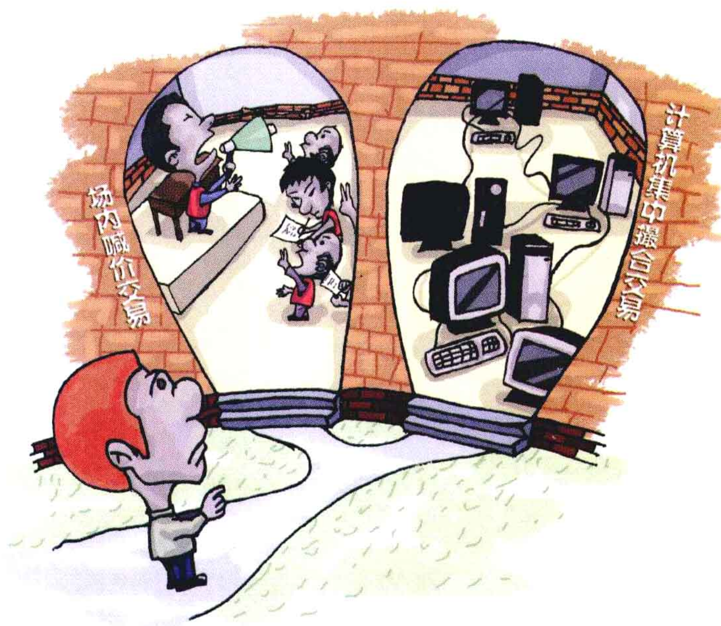
交易方式

股指期货的交易方式有"场内喊价交易方式"和"计算机集中撮合交易方式"两种。

目前，美国纽约证券交易所仍在采用交易员场内喊价的方式进行股票和股指期货交易，而中国两家证券交易所和四家期货交易所则全部采用计算机集中撮合交易方式。

不少投资者认为传统的交易方式更直观和透明一些，更能让投资者对他们的投资和交易感到放心。

从发展趋势看，计算机集中撮合交易方式更适合股指期货交易量日益膨胀的需要。目前，全球大多数股指期货交易是通过电子化交易完成的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本店不做赊账生意

结算

股指期货的结算，是指交易所根据交易结果、公布的结算价格和交易所有关规定对交易双方的交易保证金、盈亏、手续费及其他有关款项进行资金清算和划转的业务活动。

股指期货的结算分为两个层次：首先是结算所或交易所的结算部门对会员结算，然后是会员对投资者结算。每一结算层次都包括三个方面的内容：

(1) 交易处理和头寸管理。即每天交易后需登记做了哪几笔交易，头寸是多少。

(2) 财务管理。即每天对头寸进行盈亏结算，盈利部分则增加投资者结算准备金，亏损部分则从投资者结算准备金中扣除。

(3) 风险管理。即对结算对象评估风险，计算保证金。

在第二部分工作中，需要明确结算的基准价，即所谓的结算价，一般是指期货合约当天收盘前一段时间的均价。持仓合约用持有成本价与结算价比较来计算盈亏。而平仓合约则用平仓价与持有成本价比较计算盈亏。对于当天开仓的合约，持有成本价等于开仓价，对于当天以前开仓的历史合约，其持有成本价等于前一天的结算价。因为每天都已把账面盈亏结算给了投资者，所以当天结算后的持仓合约的成本价就变成当天的结算价了。由此可知，和股票的成本价计算不同，股指期货的持仓成本价每天都在变化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

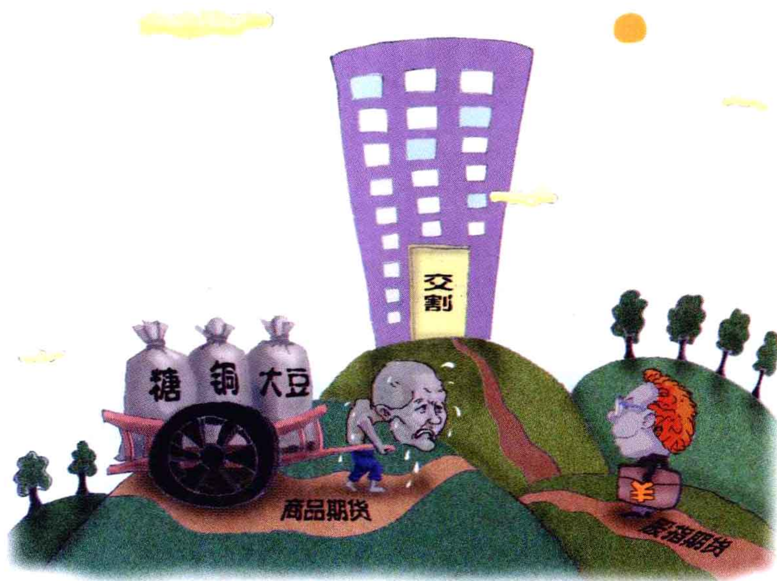


千里搭长棚，没有不散的宴席

交割

股指期货的交割，是指股指期货合约到期时，交易所对多空双方持有的未平仓合约按交割日的交割结算价进行盈亏结算、资金划转，并了结头寸的处理。

股指期货和短期利率期货等采用的是“现金交割”方式，而一般的商品期货和国债期货、外汇期货等采用“实物交割”方式。所谓现金交割，就是不需要交割一篮子股票指数成分股，而是用交割日的现货指数作为交割结算价，通过持仓成本价与该交割结算价进行盈亏结算来了结头寸。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天下熙熙，皆为利来

投资者类型

目前，在股指期货市场中，投资者大致分为三类。

（1）套期保值者。指通过在股指期货市场上买卖与股票现货价值相等但交易方向相反的期货合约，来规避股票现货价格波动风险的机构或个人。例如，上市公司、上市公司股东、证券公司、股票投资基金、其他的股票机构投资者等，如果他们的交易目的主要是为了给其股票现货市场的股票头寸进行套期保值，那他们将被归于套期保值者这一类别。

（2）套利者。指利用股指期货市场和股票现货市场（期现套利）、不同的股指期货市场（跨市套利）、不同股指期货合约（跨商品套利）或者同种商品不同交割月份（跨期套利）之间出现的价格不合理关系，通过一边买进，同时另一边卖出，以赚取价差的投资者。套利者的作用是当市场偏离正常轨道时，帮助市场恢复到均衡、有序状态。

（3）投机者。指那些专门在股指期货市场上买卖股指期货合约，即看涨时买进、看跌时卖出赚取价差的机构或个人。如果没有大量的投机者的存在，市场中的套期保值者就不可能转出其股票现货风险，股指期货的套期保值功能也将无法发挥作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

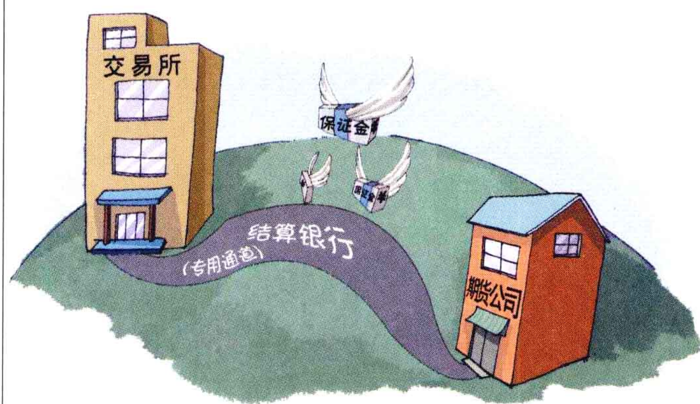
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

国内股指期货市场设计

The Design of Domestic Stock Index Futures

2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个都不能少

股指期货市场的构成

(1) 投资者。投资者是股指期货市场的主体，也是股指期货市场服务的对象。

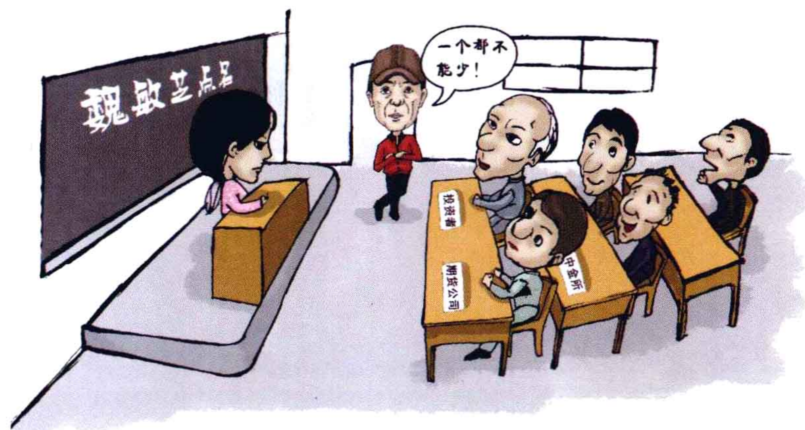
(2) 期货公司。期货公司是指依法设立的、接受投资者委托并按照投资者的指令为投资者进行期货交易并收取交易手续费的中介组织。

(3) 中金所。中金所(“中国金融期货交易所”的简称，下同)是经国务院同意，中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的股份制交易所。

(4) 监管机构。期货市场是受政府监管的，我国国内期货市场的监管机构是中国证监会。

(5) 自律组织。中国期货业协会是期货市场的行业自律组织。

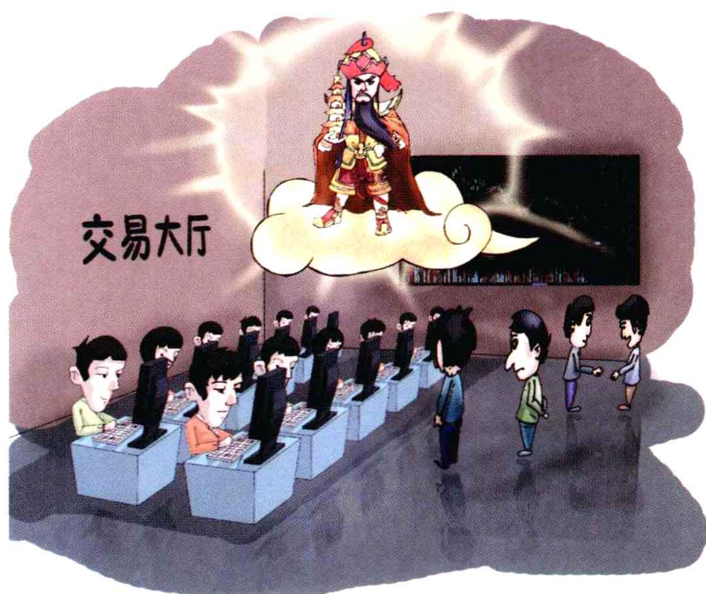
(6) 相关服务机构。股指期货交易还涉及其他一些服务机构，如中国期货保证金监控中心、保证金存管银行、信息服务商、指数编制公司、投资咨询机构等相关服务组织。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场秩序的守护神

中国证监会



国务院颁布的《期货交易管理条例》中规定，中国证监会对期货市场实行集中统一的监督管理。显然，中国证监会是经政府授权的法定监管部门，履行法定监管职责。

中国证监会设有期货监管一部、期货监管二部，是对期货市场进行监督管理的职能部门。期货监管一部的主要职责是负责期货市场总体规划、产品创新、市场监管、市场信息统计分析、法规制度建设、市场对外开放以及期货行业技术安全与进步等工作，包括：拟订期货市场监管的规则、实施细则；审核期货交易所的设立及章程、业务规则，并监管其业务活动；审核上市期货产品及合约；跟踪分析境内外期货交易行情；监管期货交易、结算、交割及其相关活动；研究境内外期货市场；监管境内期货市场信息传播活动；审核商业银行从事保证金存管业务的资格并监管其相关业务活动；监管期货保证金安全存管监控机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货监管二部的主要职责是负责期货市场中介机构的市场准入和日常监管(包括期货公司、投资咨询机构、中间介绍商、商业银行期货中介业务等)，包括：拟订期货经营机构、期货投资咨询机构监管的规则、实施细则；审核期货经营机构、期货投资咨询机构的设立与业务资格并监管其业务活动；审核中间介绍业务机构的业务资格并监管其业务活动；审核期货经营机构、期货投资咨询机构高级管理人员任职资格并监管其业务活动；审核商业银行从事期货结算业务的资格并监管其相关业务活动；审核境内机构从事的境外期货业务的资格并监督其境外期货业务活动；监管境外机构从事的境内期货业务活动；指导监督期货业协会的有关活动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪你是因为我爱你

保证金监控中心的职能

中国期货保证金监控中心是经国务院同意，由中国证监会批准设立，并在国家工商行政管理总局注册登记的期货保证金安全存管机构，是非营利性公司制法人。其主管部门是中国证监会，其业务接受中国证监会领导、监督和管理。监控中心的主要职能有：

（1）建立并管理期货保证金安全监控系统，对期货保证金及相关业务进行监控。

（2）建立并管理投资者查询服务系统，为投资者提供有关期货交易结算信息查询及其他服务。

（3）督促期货市场各参与主体执行中国证监会期货保证金安全存管制度。

（4）将发现的各期货市场参与主体可能影响期货保证金安全的问题及时通报监管部门和期货交易所，按中国证监会的要求配合监管部门进行后续调查，并跟踪处理结果。

（5）为期货交易所提供相关的信息服务。

（6）研究和完善期货保证金存管制度，不断提高期货保证金存管的安全程度和效率。

（7）履行中国证监会规定的其他职能。

设立期货保证金监控中心，可以更好地保护股指期货投资者的资金安全，并且可以为投资者提供结算单、追加保证金通知等服务。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股指期货亮剑的大舞台

中国金融期货交易所

股指期货在中金所挂牌交易。在这里，你看不到交易场地，看不到人头涌动，听不见吆喝喧哗，只有那超大的电脑机房告诉人们这里不同于写字楼内普通的一家公司。由于在中金所挂牌交易的所有金融衍生产品采用电子化交易方式，全国各地甚至全球各个角落的期货公司、投资机构及一般投资者均可通过网络与交易所对接，无需在交易所设置有形的交易席位和安排现场交易员。

中金所是经国务院同意和中国证监会批准，由上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所、上海证券交易所和深圳证券交易所共同发起设立的股份制交易所，2006年9月8日在上海成立，注册资本为5亿元人民币。中金所成立的宗旨是：发展社会主义市场经济，完善资本市场体系，发挥金融期货市场的功能，保障金融期货等金融衍生品交易的正常进行，保护交易当事人的合法权益和社会公共利益，维护金融市场正常秩序。中金所的主要职能是：组织安排金融期货等金融衍生品上市交易、结算和交割；制定业务管理规则；实施自律管理；发布市场交易信息；提供技术、场所、设施服务；履行中国证监会许可的其他职能。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

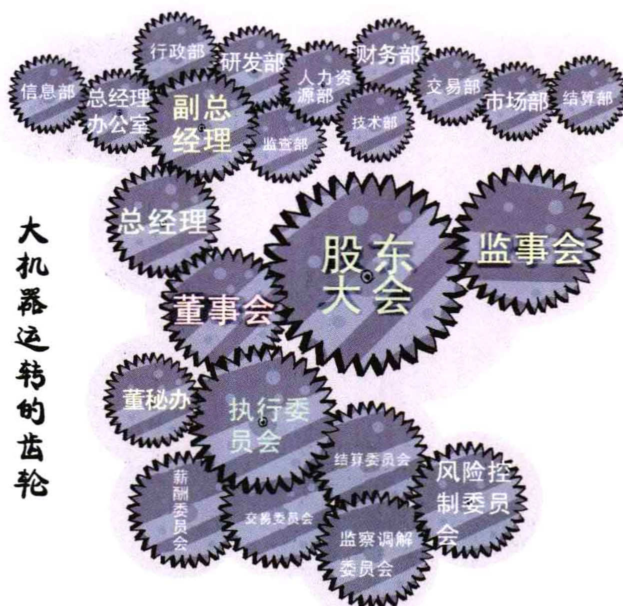
大机器运转的齿轮

中金所的组织结构

众所周知，中国三家商品期货交易所的组织形式是“会员制”，交易所的最高权力机构是会员大会。中金所的组织形式根据国际上交易所近年来的发展趋势，采用“公司制”，股东大会是公司的最高权力机构。

中金所设董事会，董事会对股东大会负责，并行使股东大会授予的权力。董事会设执行委员会，作为董事会日常决策、管理、执行机构。董事会下设交易、结算、薪酬、风险控制、监察调解等专门委员会。

中金所目前设总经理 1 人、副总经理 2 人，下有市场部、交易部、结算部、监察部、技术部、信息部、研发部、财务部、人力资源部、总经理办公室、行政部等部门。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



尽职尽责的账房先生

中金所结算部门

中金所结算部门的主要职责包括：

（1）登录编制结算会员的结算账表；

（2）办理资金往来汇划业务；

（3）统计、登记和报告交易结算情况；

（4）处理会员交易中的账款纠纷；

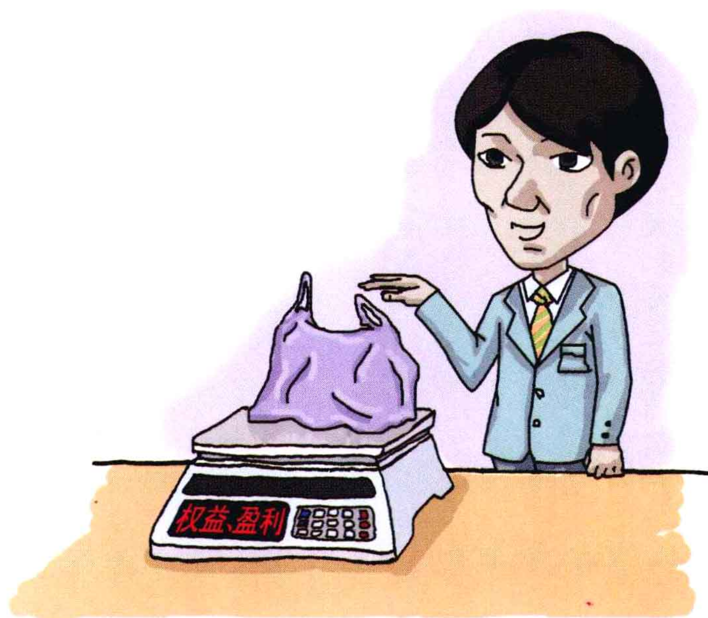
（5）办理结算、交割业务；

（6）管理保证金、结算担保金；

（7）控制结算风险；

（8）监督期货保证金存管银行与本所的期货结算业务；

（9）法律、行政法规、规章和交易所规定的其他职责。



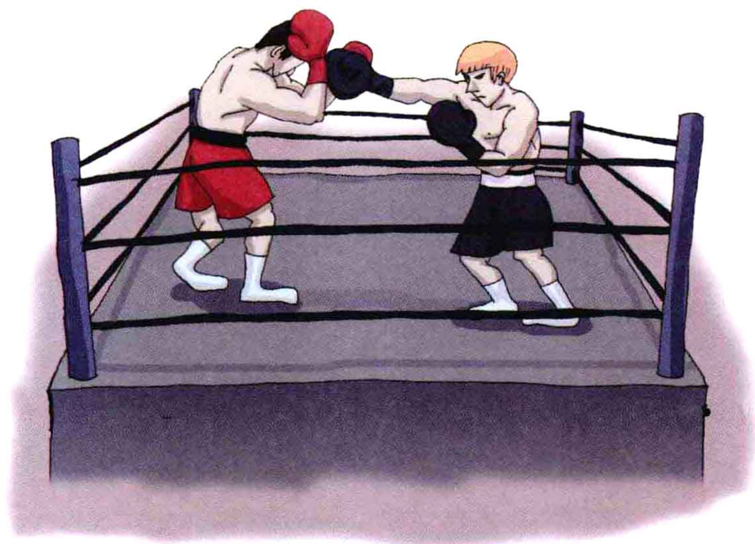
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擂台上的拳击手

投资者的市场角色

投资者是股指期货市场的主体，从各国市场情况来看，投资者队伍中的主角通常是投资银行、券商、上市公司、基金、保险公司等机构，因为它们在股票市场有大量投资，需要股指期货这一工具构建各自的投资组合和规避市场风险。这些机构实力雄厚，专业人才集中，具备操控复杂的市场工具和承受较大风险的能力。

股指期货是一把“双刃剑”，普通投资者千万不可高估自己的市场把握能力和风险承受能力，不要盲目跟风参与。我国在股指期货推出初期，已经设计了一些门槛，如提高合约价值、提高保证金比例等，以防止中小投资者在准备不足的情况下盲目入市，从制度设计上给中小投资者以有效保护。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扁担两头挑的都是山

期货公司的市场作用

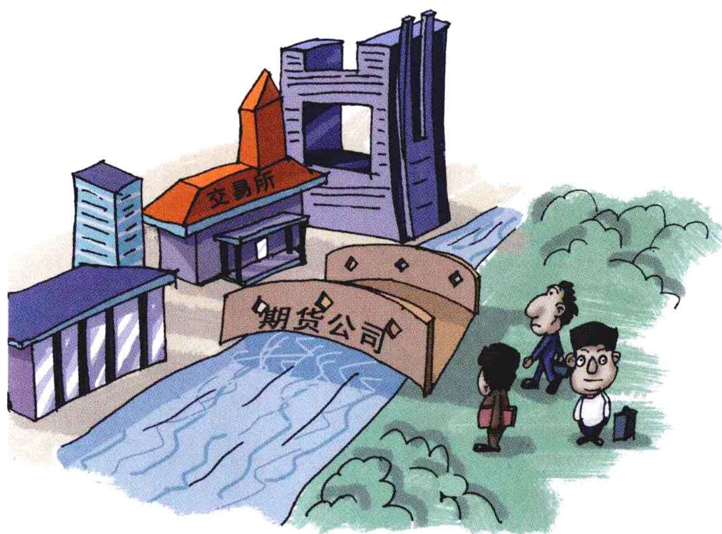
期货公司直接为广大投资者服务，不仅需要努力提高客户服务质量，以赢得投资者的信赖，而且需要做好监管部门和交易所的窗口服务工作，把好风险控制关。所以期货公司在股指期货交易中的市场地位是极为重要的。如果期货公司把这两方面工作做好了，其业务发展势必会红红火火。

期货公司在股指期货市场中的作用主要体现在以下几个方面：

(1) 期货公司接受客户委托，从事股指期货交易，拓展了市场参与者的范围，扩大了市场的规模，节约交易成本，提高交易效率，增强股指期货市场竞争的充分性，有助于形成权威、有效的期货价格。

(2) 期货公司有专门从事信息搜集及行情分析的人员为客户提供咨询服务，有助于提高客户交易的决策效率和决策的准确性。

(3) 期货公司拥有一套严密的风险控制制度，可以较为有效地控制客户的交易风险，从而实现期货交易风险在各环节的分散承担。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



塞翁失马，焉知非福

IB 制度

由于参与股指期货交易的很多投资者来自现有的股票投资者，所以证券公司开展股指期货业务得天独厚。但中国证监会规定，证券公司只能以股指期货交易介绍商(简称IB)的角色来参与，为期货公司从事股指期货交易提供中间服务。

证券公司经允许，可以从事以下部分或全部中间服务业务：

(1) 招揽投资者从事股指期货交易；

(2) 协助办理有关开户手续；

(3) 为投资者下单交易提供便利；

(4) 协助期货公司向投资者发送追加保证金通知书和结算单；

(5) 开展中国证监会规定的其他业务。

证券公司不得从事的业务：

(1) 不得办理期货保证金业务；

(2) 不承担期货交易的代理、结算。



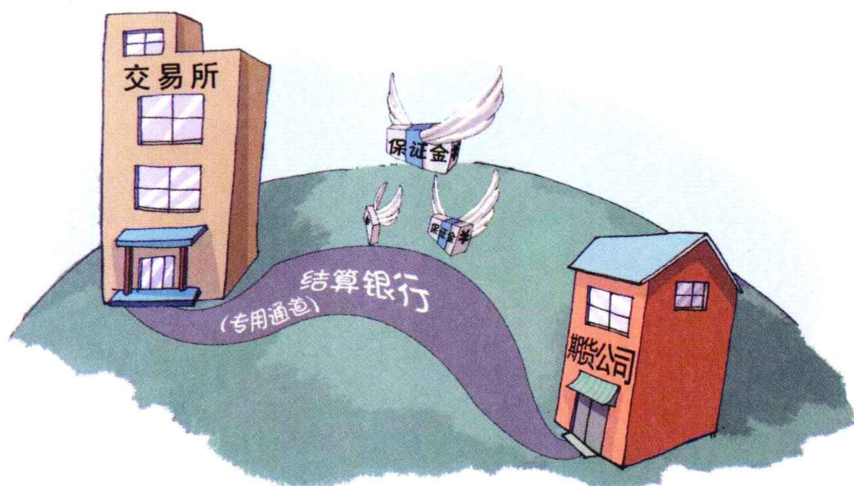
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易所的库房

期货保证金存管银行的角色

期货保证金存管银行是与交易所签订协议，协助交易所办理期货交易结算业务的银行。在期货交易中，由于资金往来非常频繁，如果交易所和会员的资金不在同一银行，势必影响资金划拨的效率。为此，交易所规定，交易所在各期货保证金存管银行开设一个专用的结算账户，用于存放会员的保证金及相关款项。会员必须在期货保证金存管银行开设专用资金账户，用于存放保证金及相关款项。交易所与会员之间期货业务的资金往来结算通过交易所专用结算账户和会员专用资金账户办理，通过这种方法实现无障碍结算。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衍生天地，风光无限

沪深 300 股指期货合约的设计

沪深 300 股指期货是参照国际成功股指期货产品的设计经验，根据中国股票市场发展现状而精心设计的股指期货产品，是典型的按照洋为中用、稳健推出的方针而创造的我国新一代金融衍生产品。按照中金所公布的设计方案，在反复听取市场各方的意见和建议之后，中金所对沪深 300 股指期货合约的 14 个方面进行了明确规定。

沪深300 股指期货合约

合约标的	沪深 300 指数
合约乘数	每点 300 元
报价单位	指数点
最小变动价位	0.2 点
合约月份	当月、下月及随后两个季月
交易时间	上午：9:15～11:30，下午：13:00～15:15
最后交易日交易时间	上午：9:15～11:30，下午：13:00～15:00
每日价格最大波动限制	上一个交易日结算价的 ±10%
最低交易保证金	合约价值的 12%
最后交易日	合约到期月份的第三个周五，遇国家法定假日顺延
交割日期	同最后交易日
交割方式	现金交割
交易代码	IF
上市交易所	中国金融期货交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就"她"长得漂亮

为什么选择"沪深 300"?



沪深 300 指数之所以被中国股指期货相中而作为标的指数，是因为"她"不仅是"名门闺秀"、"冰清玉洁"，而且"知书达理"。国际上选择期货标的指数时考虑的重点是：

（1）知名度高。例如，美国的 S&P500、日本的日经 225 等都是投资人耳熟能详的指数。

（2）公正性强。股价指数的计算应逻辑合理，编制该指数的单位必须立场超然。

（3）透明度高。指数的计算、调整、发布等信息，必须让所有投资者有同等机会获得。

（4）行业涵盖面广。行业涵盖越广，越有利于减少发生系统性风险的可能。

沪深 300 指数由中证指数有限公司编制并发布多年，其设计具有广泛的市场覆盖面，因此指数本身结构具有很强的抗操纵性。与上证综指以总市值加权计算不同，沪深 300 指数采取了自由流通量加权的方法，因此其市值覆盖率更广，权重更分散。而深证成指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等其他指数也存在市场代表性不够等缺陷。

与国际指数相比，美国标准普尔 500 和日经 225 指数的前十大权重股的比重大约是 19%和 23%，这比沪深 300 要低一些，但韩国 KOSPI200 指数达到 44%左右，道-琼斯工业平均指数大约是 48%，而恒生指数和印度 Nifty 指数等，这一比例高达 50%～65%。我们很少看到这些指数被操纵的事件发生，而沪深 300 指数设计比之更加合理，我们没有理由认定沪深 300 被操纵的概率会比上述指数高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



什锦大餐是怎样烹制的？

沪深300指数的编制方法



沪深300指数覆盖了银行、钢铁、石油、电力、煤炭、水泥、家电、机械、纺织、食品、酿酒、化纤、有色金属、交通运输、电子器件、商业百货、生物制药、酒店旅游、房地产等数十个主要行业的龙头企业。

沪深300指数以2004年12月31日为基日，以该日300只成分股的调整市值为基期，基期指数定为1 000点，自2005年4月8日起正式发布。

指数计算公式为：

报告期指数＝报告期成分股的调整市值/基日成分股的调整市值×1 000

其中：调整市值＝∑(市价×调整股本数)。

基日成分股的调整市值亦称为除数，调整股本数采用分级靠档的方法对成分股股本进行调整。例如，某股票流通股比例(流通股本/总股本)为7%，低于10%，则采用流通股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本为权数；某股票流通比例为 35%，落在区间(30,40]内，对应的加权比例为 40%，则将总股本的 40%作为权数。

另外，沪深 300 指数的选样方法是对样本空间股票在最近一年(新股为上市以来)的日均成交金额由高到低排名，剔除排名后 50%的股票，然后对剩余股票按照日均总市值由高到低进行排名，选取排名在前 300 名的股票作为样本股。

沪深 300 指数依据样本稳定性和动态跟踪相结合的原则，每半年调整一次成分股，每次调整比例一般不超过 10%。样本调整设置缓冲区，排名在 240 名内的新样本优先进入，排名在 360 名之前的老样本优先保留。当样本股公司退市时，自退市日起，从指数样本中剔除，由过去最近一次指数定期调整时的候选样本中排名最高的尚未调入指数的股票替代。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点兵点将，看谁亮相

沪深 300 主要成分股

根据中证指数有限公司 2009 年 12 月 30 日公布的最新沪深 300 指数成分股一览表，排名前 15 只成分股是：招商银行、交通银行、中国平安、民生银行、中信证券、兴业银行、浦发银行、中国神华、万科 A、北京银行、中国太保、海通证券、工商银行、深发展 A、贵州茅台。

这 15 只成分股中，来自银行家族的占了 8 席。



沪深 300 指数排名前 15 只成分股

股票代码	股票简称	权重(%)
600036	招商银行	3.55
601328	交通银行	3.00
601318	中国平安	2.82
600016	民生银行	2.67
600030	中信证券	2.63
601166	兴业银行	2.54
600000	浦发银行	2.06
601088	中国神华	2.06
000002	万科A	1.87
601169	北京银行	1.53
601601	中国太保	1.44
600837	海通证券	1.42
601398	工商银行	1.42
000001	深发展A	1.36
600519	贵州茅台	1.15

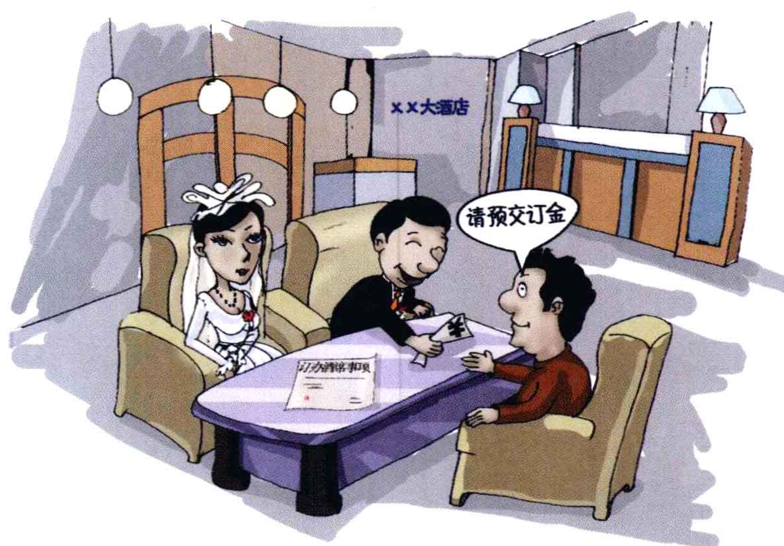
截至2009-12-30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认钱不认人

交易保证金制度

为了确保履约，维护交易双方的合法权益，沪深300股指期货交易实行交易保证金制度。保证金是投资者履行期货合约义务的财力保证。在股指期货交易中，中金所讲究的是"认钱不认人"。不管交易者是"张三"还是"李四"，也不管是"买方"还是"卖方"，只要开户时"政审过关"进入股指期货竞技场，均需按交易所的规定"一视同仁"地缴纳交易保证金。中金所对市场风险进行判断后，会不定期地调整交易保证金比例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

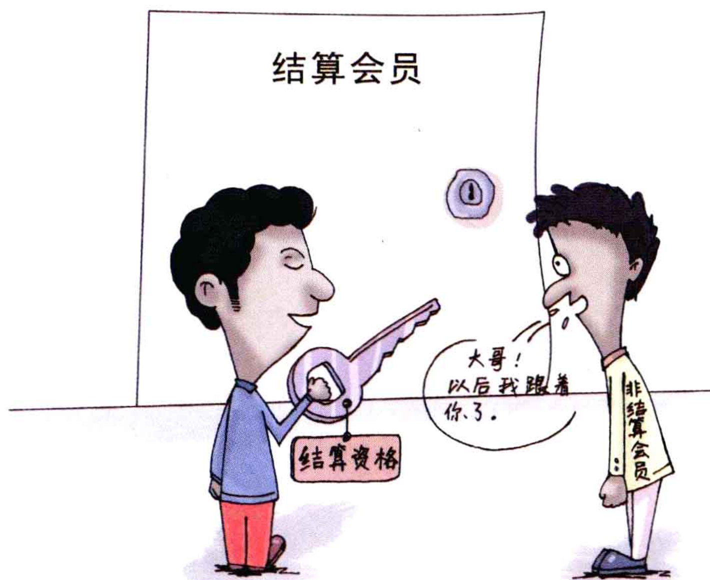
一个好汉三个帮

结算会员制度

结算会员制度是国际期货市场普遍采用的制度。也就是说，不是所有的交易所会员都可以自动取得结算资格。只有那些资金实力雄厚、风险管理能力强的机构才能成为交易所的结算会员，非结算会员必须通过结算会员才能进行股指期货的结算。结算会员不仅要达到比较高的财务要求，还要根据其业务量向交易所结算部门缴纳一定数量的结算担保金，作为抵御结算会员（包括其他结算会员）出现结算违约时的风险屏障。

引进结算会员制度，是因为股指期货本身波动较大，对参与结算业务的中介机构要求更高，而且通过结算担保金制度可以增加抵御系统性风险的能力，维护市场的稳定，增强投资者的信心。

目前，中金所是国内四家期货交易所唯一采用结算会员制度的交易所，制度设计的出发点显然是有利于交易所规避市场风险，交易所在赋予结算会员更多的业务范围的同时，让他们承担了更大的风险管理职责和义务。

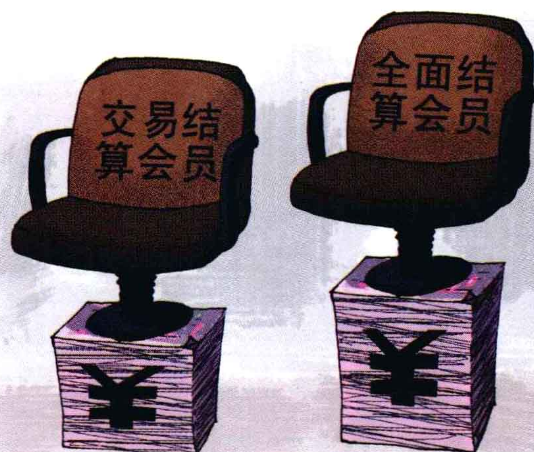


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既认钱，也看人

结算会员资格

中金所采用的分级结算制度是标准的既认钱又看人的“富爸爸、穷爸爸”做法。假设你是一家期货公司，如果你的注册资金够 1 亿元，你才能申请“全面结算会员”资格；如果你只有 5 000 万元，那行，你只能申请“交易结算会员”资格；不够 5 000 万元的话，对不起，免谈任何结算会员资格。



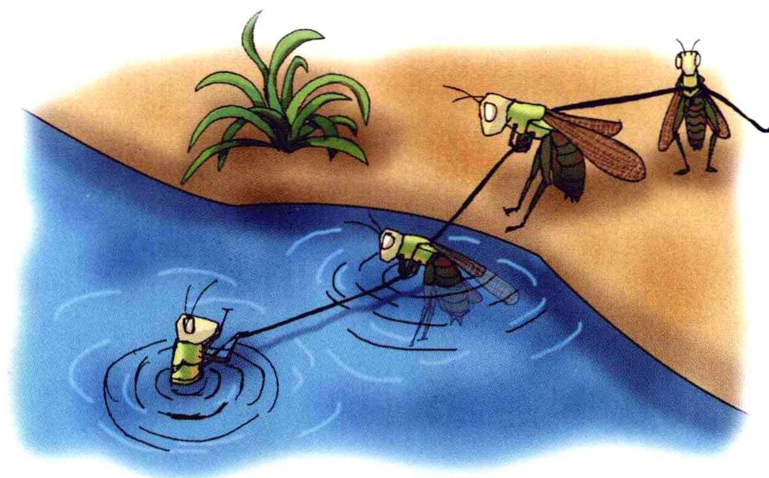
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一根绳子上的蚂蚱

结算担保金制度

对于一些超过结算会员承担能力以外的风险事件，中金所还建立了结算担保金制度。结算担保金是一种联保制度。当个别结算会员出现违约时，在动用完该违约结算会员缴纳的结算担保金之后，可要求其他会员的结算担保金按比例共同承担该会员的履约责任，是结算会员之间实现风险分担的办法。不同会员承担的履约比例是不同的，各类结算会员的基础结算担保金为：交易结算会员人民币 1 000 万元，全面结算会员人民币 2 000 万元，特别结算会员人民币 3 000 万元。

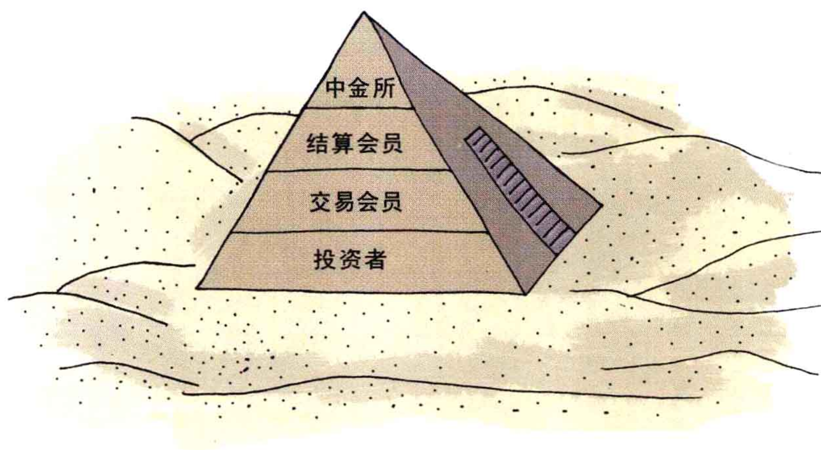


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



亲兄弟也要明算账

结算规则



结算业务是指交易所根据交易结果、公布的结算价格和交易所有关规定对交易双方的交易盈亏状况进行资金清算和划转的业务活动。

中金所内设结算部，负责中金所股指期货合约交易的统一结算、保证金管理、结算担保金管理、风险准备金管理及结算风险的防范。中金所股指期货合约的结算实行保证金制度、当日无负债结算制度、分级结算制度及结算担保金制度等。

在分级结算制度中，结算分层次进行，即中金所对结算会员进行结算，结算会员对投资者和交易会员进行结算，交易会员对投资者进行结算。在盘中，根据市场风险状况，中金所有权要求风险较大的结算会员在规定时间内追加保证金，对未及时补足的结算会员采取暂停开新仓或强行平仓等风险控制措施。

当日结算准备金余额具体计算公式如下：

当日结算准备金余额＝上一交易日结算准备金余额＋上一交易日交易保证金－当日交易保证金＋当日盈亏＋入金－出金－手续费等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结算完毕后，结算会员的结算准备金余额低于最低余额标准时，该结算结果即视为中金所向结算会员发出的追加保证金通知，两者的差额即为追加保证金金额。结算会员必须在下一交易日开市前补足至结算准备金最低余额；逾期未补足的，不得开新仓，或按《中国金融期货交易所风险控制管理办法》的规定进行处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

独占的数字化姓名

交易编码制度

交易编码是指投资者进行股指期货交易的专用代码。交易编码由会员号和客户号两部分组成。交易编码由12位数字构成，前4位为会员号，后8位为客户号。如投资者交易编码为000100001535，则会员号为0001，客户号为00001535。投资者在不同的会员处开户，其交易编码会员号不同，而客户号应当相同。交易所另有规定的除外。

交易编码制度是投资者管理的基本制度，是控制市场风险的源头。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期市劳作，早出晚归

交易时间

沪深300股指期货早上9时15分开盘，比股票市场开盘早15分钟，其中9时10分到9时15分为集合竞价时间。下午收盘为3时15分，比股票市场收盘晚15分钟。到期月份合约最后交易日收盘时间与股票市场收盘时间一致，其他月份合约仍然在15时15分收盘。

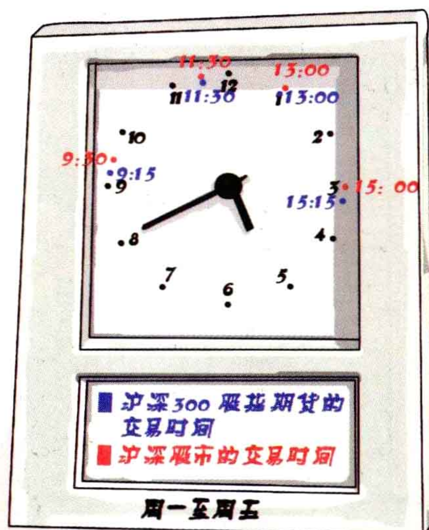
目前沪深股市的交易时间为：

交易日 09:30～11:30，13:00～15:00

中金所沪深300股指期货的交易时间为：

交易日 09:15～11:30，13:00～15:15（最后交易日除外）

对于整个市场而言，早开盘、迟收盘的交易时间安排，便于期货市场更充分地反映股票市场信息，充分体现股指期货发现价格的作用，帮助现货市场在未开市前建立均衡价格，从而减低现货市场开市时的波幅。对投资者而言，可以方便投资者根据股票资产及价格情况进行投资策略的调整，也便于套期保值业务的开展。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

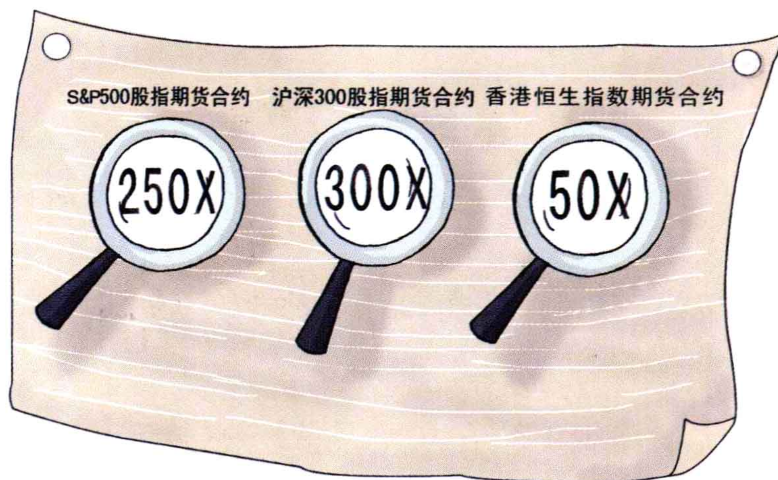
“一张纸”身价几何？

合约价值

沪深300股指期货的合约价值，即当时沪深300股指期货合约报价点位乘以合约乘数。合约乘数是指每个指数点对应的人民币金额。沪深300股指期货设计的合约乘数为300元/点。假设某一沪深300股指期货合约价格为3 600点，那么1手该沪深300股指期货合约的价值为：3 600点×300元/点＝1 080 000元。

沪深300股指期货的合约价值是大是小，我们比较一下周边市场其他股指期货合约的大小就一目了然。以2009年12月1日收盘为例，美国S&P500股指期货的合约价值为250×1 109＝277 250美元，约合1 893 000元人民币；香港恒生指数期货的合约价值为50×22 113＝1 105 650港元。而该日沪深300指数收盘3 561点，期货合约价值为300×3 561＝1 068 300元人民币。

了解合约价值是设计股指期货套期保值方案的一项重要工作，也是一般投资者进行风险管理时必须关注的要素之一。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

见"利"勇为，量力而行

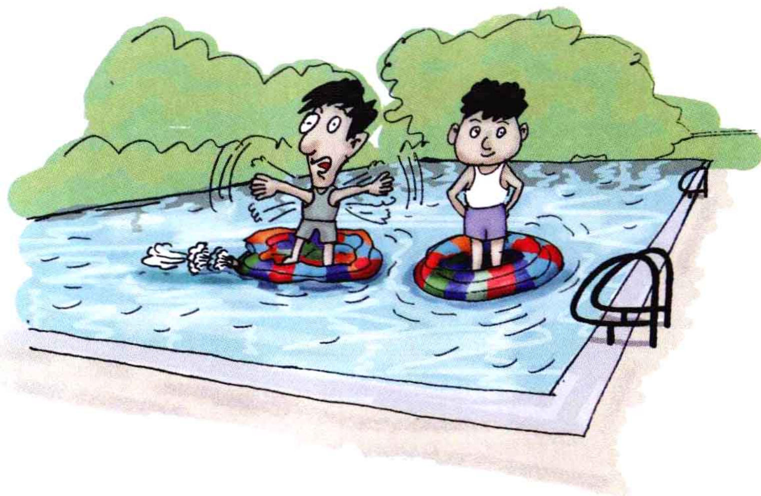
保证金水平

为了限制一般中小散户参与，沪深300股指期货合约规模是依照机构投资者的规格设计的。这种极不公平的门槛能达到保护"弱势群体"的目的吗？从国内商品期货市场不同投资者交易情况的统计数据看，在股指期货推出初期，这样一种设计是有足够理由的。

假设某一沪深300股指期货合约价格为3 600点，则对应的合约价值为1 080 000元。如果按15％比例收取交易保证金，那么1手股指期货将占用的交易保证金金额为：1 080 000×15％ = 162 000元。

另外，股指期货的交易保证金比例并非一成不变，交易所根据市场风险情况有权进行必要的调整。例如，周边市场出现持续暴涨或股灾等波及中国股市，交易所可能会提高交易保证金比例。而期货公司依照行业惯例，收取的保证金比例将在交易所的基础上会再增加2～3个百分点。

作为投资者，为了保证头寸能够在股指期货价格波动的大风大浪里"活"着，必须考虑市场波动对持仓保证金的影响。为稳妥起见，投资者最好为每手持仓准备约50万元资金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

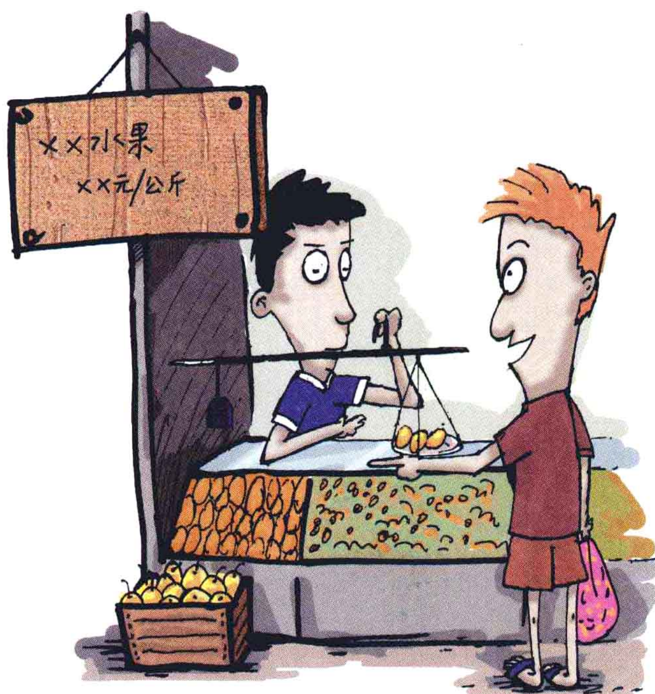


秤砣虽小压千“金”

最小变动价位

股指期货合约的最小变动价位，是指合约报价时允许报出的小数点后最小有效点位数。沪深300股指期货的最小变动价位为0.2点，按300元/点计算，最小价格变动相当于合约价值变动60元。

目前，沪深股市A股股票的最小变动价位为0.01元，相当于每手1元，而上海铜期货合约的最小变动价位为5元/吨，按每手5吨计算，即相当于每手25元；大连大豆期货合约的最小变动价位为1元/吨，按每手10吨计算，即相当于每手10元。由此可见，沪深300指数期货合约的最小变动价位，因为每点300元的合约乘数较大而略高于国内其他期货品种和A股股票。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

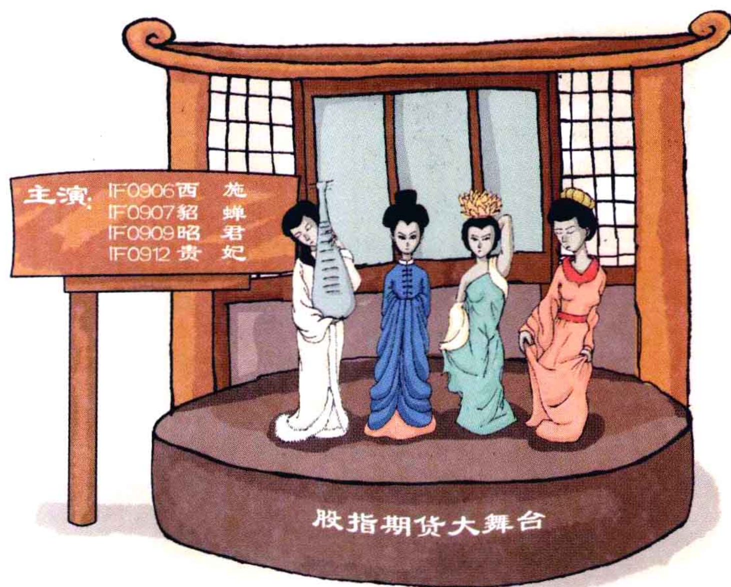
四个丫头一台戏

挂牌合约月份

中金所规定，沪深 300 股指期货同时挂牌 4 个月的合约，分别是当月、下月及随后的两个季月的合约。例如，当月合约月份为 6 月，则下月合约月份为 7 月，季月合约月份为 9 月与 12 月。表示方式为 IF0906、IF0907、IF0909、IF0912。

以“IF0906”为例，其中前面两个英文字母“IF”为合约代码，是股指期货（index futures）的英文缩写，以便与交易所挂牌交易的其他交易产品进行区分；中间两位阿拉伯数字“09”表示合约年份是 2009 年；最后两位阿拉伯数字“06”表示合约交割月份是 6 月。

通常情况下，远期合约的价格不确定性因素更多，行情波动较剧烈，因此被投机者和套期保值者所钟爱；近期合约受股票市场标的指数的影响更大，走势相对“温柔”，更为“期—现”套利交易者和交易风格稳健的投资者所关注。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

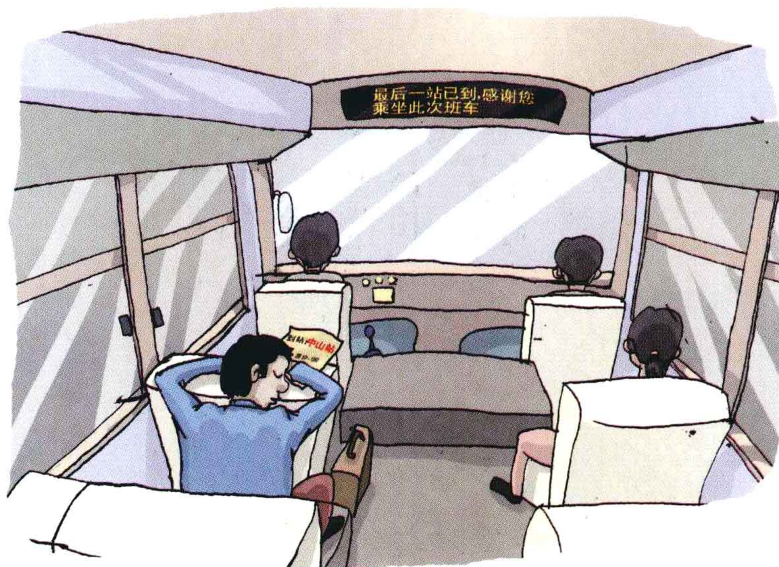
醒醒，别误站了

合约最后交易日

中金所规定股指期货最后交易日为每个合约月份的第三个星期五，遇法定节假日顺延。投资者尤其要注意的是沪深 300 股指期货合约的最后交易日不是月末，新合约月份开始交易的日期自然也不是月初的第一个交易日，而是到期合约交割结束后的第一个交易日。因此，请投资者切记，股指期货合约的最后交易日不在月末。

以"IF0907 合约"为例，该合约最后交易日为 2009 年 7 月 18 日，而不是月末 31 日；同样"IF0908 合约"的挂牌交易日为 2009 年 7 月 21 日。

中金所规定股指期货的最后交易日也是合约交割日，该交易日收盘后，交易所将根据交割结算价进行现金结算。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我爱股票，但更爱钱

现金交割方式

沪深300股指期货交易采用现金交割方式，即最后交易日尚未平仓的期货合约，将在当天收盘结算时被自动平仓，同时根据交割结算价计算出盈亏金额，通过将盈亏直接在盈利方和亏损方的保证金账户之间划转的方式来了结交易。也就是说，在沪深300股指期货合约的到期日，空方无需交付一篮子的成分股股票，多方也无需交付合约总价值的资金。

现金交割与当日无负债结算在本质上是一致的，差别在于两点：

(1) 结算价格的计算方式不同；

(2) 现金交割后，多空双方的持仓自动平仓，而当日无负债结算后，双方的持仓仍然保留。

沪深300股指期货合约的交割结算价，采用到期日股票市场沪深300指数最后2小时的算术平均价(特殊情况下，中金所有权调整交割结算价)，因而股指期货的交割会使股指期货的交割月份合约价格与现货指数价格在合约到期日趋于一致。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高速公路为什么要限速?

涨跌停板制度

高速公路如果不限速,交通事故肯定会大幅增加;股指期货交易如果不限制价格波动幅度,势必会发生投资者穿仓的恶性事件。与股票市场的价格涨跌停板制度相比,沪深 300 股指期货的涨跌停板幅度有三点不同:

第一,两个市场涨跌停板幅度的计算基础不同,股票市场涨跌停板幅度是上一交易日"收盘价"的±10%,沪深 300 股指期货合约的每日价格最大波动幅度为上一交易日"结算价"的±10%。收盘价是一个"时点价格",股指期货的结算价则是收市前某一个时间段的"加权平均价格",同一个交易日的收盘价与结算价通常是不同的。

第二,沪深 300 股指期货交易规则规定,最后交易日涨跌停板幅度扩大为上一交易日结算价的±20%,以便期货市场的合约价格和对应的股票市场标的指数在最后交易日无缝对接。

第三,沪深 300 股指期货交易规则规定,季月合约上市首日,涨跌停板幅度为挂盘基准价的±20%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

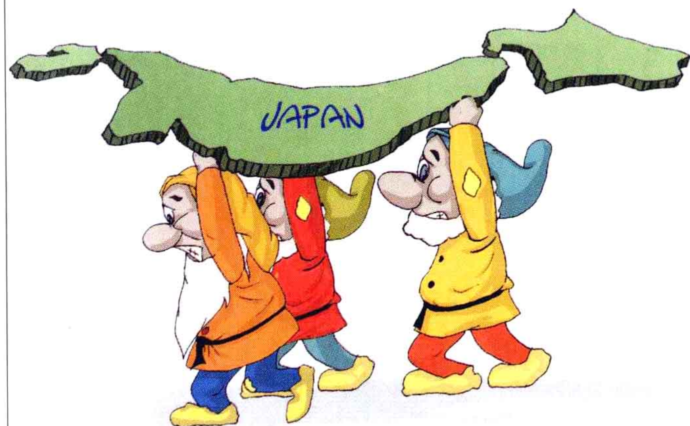
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

周边股指期货市场概况

Neighbor Stock Index Futures Market

3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

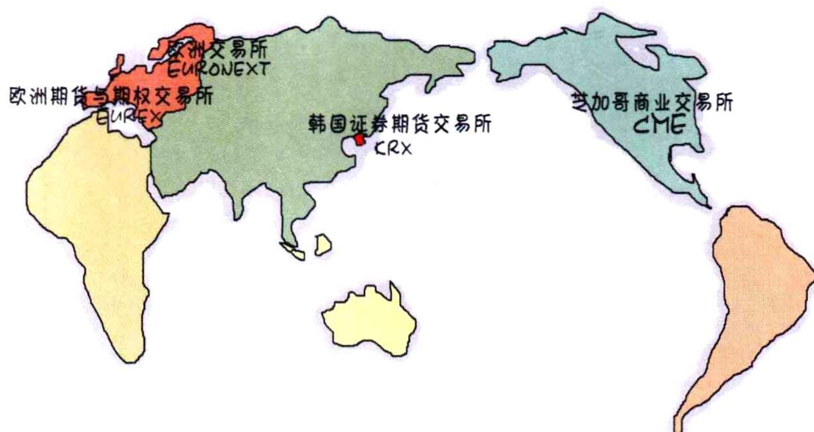


太平洋世纪真的来了吗?

周边市场主要股指期货合约

从交易所的层面来看，全球的股指期货交易主要集中在芝加哥商业交易所(CME)、欧洲期货与期权交易所(Eurex)、韩国证券期货交易所(KRX)[2005 年 1 月，由韩国证券交易所(KSE)、韩国期货交易所、韩国创业板市场合并而成]和泛欧证券交易所(Euronext)。2008 年，这四大交易所股指期货的成交份额占全球市场总额的 79%。CME 和 Eurex 交易所已经成为北美和欧洲股指期货的交易中心，两家交易所基本占据了全球 65%的股指期货市场。

股票衍生产品是金融衍生产品市场的主力军，其主要包括四个类型，即股指期货、股票期货、股指期权及股票期权。2008 年，全球股票衍生产品共成交 120 亿手合约，其中股指期权占 37%，而股指期货仅占总成交数的 17%。通过纵向比较发现，从 2001 年起，股指期货开始受到机构投资者的关注，市场份额不断扩大，成为四种产品中增速最快的品种(表 3.1)。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.1 全球有影响的部分股指期货合约

国家/地区	股指期货合约	开设时间	开设交易所
美 国	标准普尔 500 股指期货(S&P500)	1982.4	芝加哥商业交易所(CME)
	价值线指数期货(VLF)	1982.2	堪萨斯期货交易所(KCBT)
加拿大	多伦多 50 指数期货(Toronto50)	1987.5	伦敦国际金融期货交易所(LIFFE)
英 国	金融时报 100 指数期货(FTSE100)	1984.5	伦敦国际金融期货交易所(LIFFE)
法 国	证券商协会 40 股指期货(CAC－40)	1988.6	法国期货交易所(MATIF)
德 国	德国股指期货(DAX－30)	1990.9	德国期货交易所(DTB)
日 本	日经 225 指数期货(Nikkei 225)	1988.9	大阪证券交易所(OSE)
	东证综合指数期货(TOPIX)	1988.9	东京证券交易所(TSE)
新加坡	日经 225 指数期货(Nikkei 225)	1986.9	新加坡金融期货交易所(SIMEX)
	摩根世界指数期货(NISCI)	1993.3	新加坡金融期货交易所(SIMEX)
中国香港	恒生指数期货(HSI)	1986.5	香港期货交易所
韩 国	韩国 200 指数期货(KOPSI200)	1996.6	韩国期货交易所(KFE)
中国台湾	台湾综合指数期货(TX)	1998.7	台湾期货交易所(TAIMEX)

资料来源：根据 FIA 统计数据整理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



岂可墙内开花墙外香

周边市场的中国概念股指期货

目前，周边市场上有三只稍有影响的基于中国股票市场而开发的股指期货产品，即香港联合交易所推出的恒生国企指数期货、芝加哥期权交易所（CBOE）推出的中国指数期货（CBOE China Index Future）及新加坡交易所（SGX）推出的新华富时中国 A50 指数期货（表 3.2）。

通过相关性分析发现，CBOE 的中国指数与其他两个指数的相关性保持在 0.9 以上，因此三支股指期货的走势特征也具有很强的一致性。从目前的情况来看，周边市场上中国概念股指期货的挂牌交易对中国股票市场的影响尚不明显，但随着中国股票市场进一步对外开放，其影响力有可能会逐步增加。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.2 周边市场主要中国概念股指期货合约

	CBOE 中国指数期货	恒生国企指数期货	新华富时中国 A50 指数期货
标的指数	在纽约股票交易所上市、纳斯达克上市的美国存托证券(ADR)	HSCEI(恒生国企股)主要在香港上市的 H 股	新华富时中国 A50 指数
合约乘数	100 美元	50 港元	10 美元
最小价格波动	0.05 点	1.00 点	1.00 点
合约月份	下个月及其后的两个月	下个月及其后的两个月	3、6、9、12 月共 4 个月
最后交易日	合约月份的第 3 个周五	合约到期月份的倒数第 2 个交易日	合约到期月份的倒数第 2 个交易日

资料来源：相关交易所网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

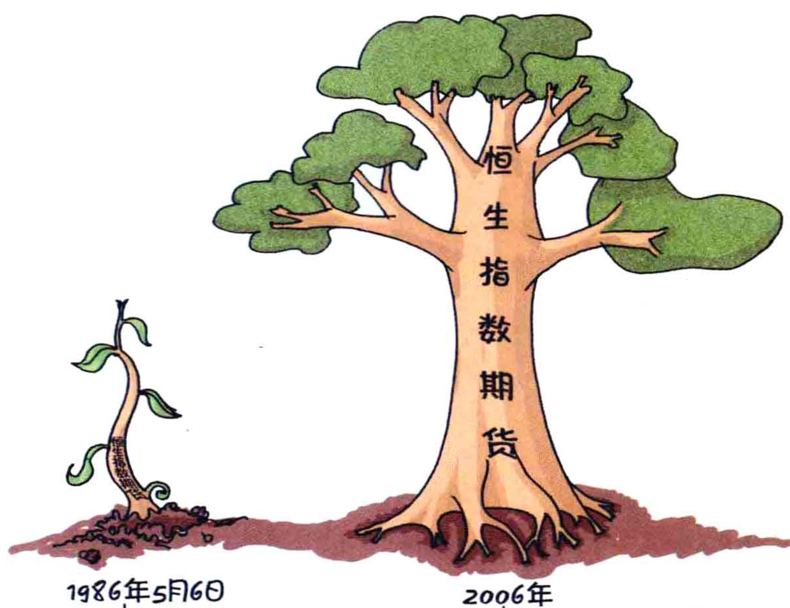


东方之珠的风采

中国香港恒生指数期货的产生与发展

恒生指数是香港恒生银行全资子公司恒生指数服务有限公司于 1969 年开始发布的。该指数以 1964 年 7 月 31 日为基期，选定 33 种有代表性的股票为计算对象，是投资者观察香港股市变化的标尺。

恒生指数期货合约交易始于 1986 年 5 月 6 日，是大中华区推出的第一份股指期货合约(表 3.3)。该指数期货合约根据恒生指数及其四项分类指数——地产、公用事业、金融及工商而定，在其挂牌上市后的一年时间里交易火爆，发展势头迅猛，当年 5 月日均成交量为1 800 手；1987 年 10 月，日均成交量突破 25 000 手；1987 年 10 月 16 日成交量破纪录放大到 40 000 手。1995 年香港股指期货与期权总成交量不足 600 万手合约，2006 年已超过 4 100 万手，比 1995 年增长了近 7 倍，年均增长率近 20%。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.3　恒生指数期货合约

相关指数	恒生指数
合约价值	成交指数×50 港元
合约月份	即当月、下月及最近两个季月
最小变动价位	1 个指数点(每手合约 50 港元)
每日价格波动限制	无
持仓限额	10 000 手
大额持仓申报	持仓超过 500 手时需申报
交易时间	第一节：9:45～12:30 第二节：14:30～16:15
最后交易日交易时间	第一节：9:45～12:30 第二节：14:30～16:00
最后交易日	该月最后第二个营业日
最后结算日	最后交易日之后的第一个营业日
结算方式	现金结算
最后结算价	最后交易日恒指每 5 分钟报价的平均值，除去小数点后所得的整数指数点
保证金	由交易所制定并公布

资料来源：香港交易所网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

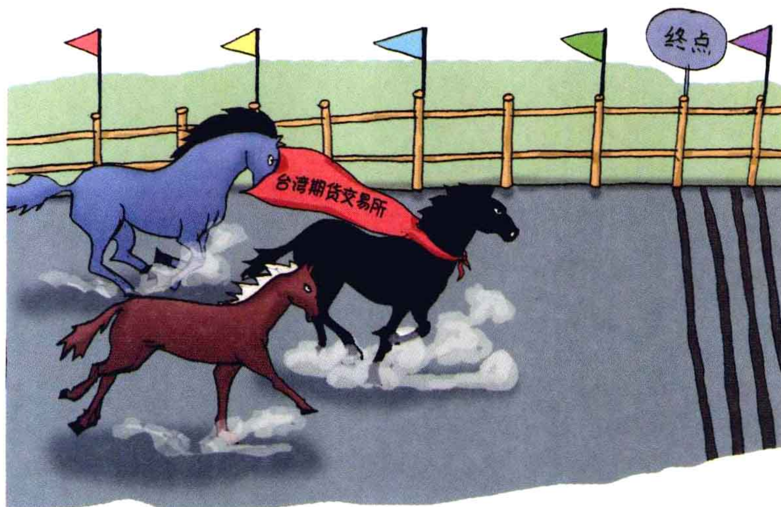
异军突起的新锐一族

中国台湾金融期货市场概况

台湾期货交易所成立于1997年9月9日，并于1998年7月21日推出第一份期货合约。近年来，台湾期货交易所以金融期货衍生品为市场基石，其期货及期权成交量逐年翻番。1999年成交量尚不足110万手；到了2005年，中国台湾期货市场总成交量已经达到9 266万手，比2004年增长了56.66%，是1999年的84倍，年平均增长率达到令人惊叹的109%。

台湾期货交易所的异军突起，得益于金融期货与期权品种的创新。目前，该市场上市的合约全部为金融类产品（表3.4）。其中，台湾股票加权指数期权合约在2005年的成交量达到8 010万手，比2004年增长82.8%，占2005年总成交量的86.4%。FIA（美国期货业协会）数据显示，2005年台湾期货交易所已成为全球成交量增长最快的衍生品交易所。

近几年，中国台湾期货市场在国际金融市场中的影响力与日俱增。虽然新加坡在1997年抢先上市了台湾股指期货合约，但中国台湾也紧接着推出了自己的产品，并为吸引外资而不断开放资本市场，提高外资参与度，拓宽其期货市场在世界范围内的辐射面。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.4 台湾期货交易所交易的指数类衍生产品

上市品种	推出时间
电子类股价指数期货合约	1999-07-21
金融保险类股价指数期货合约	1999-07-21
小型台股指数期货合约	2001-04-09
台股指数期权合约	2001-12-24
股票指数期权契约	2003-01-20
台湾 50 指数期货合约	2003-06-30

资料来源：台湾期货交易所网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

祖师爷年方二十有六

美国主要股指期货合约介绍

美国是股指期货的发源地，20 世纪 80 年代推出的标准普尔 500(S&P500)指数期货合约和道-琼斯工业平均指数(DJIA)期货合约，不仅成为其他国家股指期货开发的模板，而且至今仍然是全球最受投资者熟悉和青睐的股指期货品种。

(1) 标准普尔 500 指数期货合约。标准普尔 500 指数由在纽约股票交易所上市的 400 家工业企业、40 家公用企业、40 家金融企业和 20 家运输企业的股票组成(表 3. 5)，企业的股票价值占纽约股票交易所上市股票总价值的 80%左右。标准普尔 500 指数期货是美国最成功的一支股指期货，在该合约推出首日，成交量达 3 963 手，5 年后，它已发展成为世界上交易量第二大的期货合约。

表 3. 5　标准普尔 500 指数期货合约

交易所	合约价值	合约月份	交易时间（美国中部时间）	最小价格变动	最后交易日	交割方式
芝加哥商业交易所(CME)	250 美元×S&P500 指数	3、6、9、12	人工：8:30～15:15 电子：周一至周五 15:30～8:15 周日 17:00～8:15	0. 10 点＝25 美元	合约当月第三个星期五的前一个交易日	现金结算，结算价格根据合约月份第三个星期五特别报出的 S&P500 指数成分股的开盘价确定

资料来源：CME 网站。

(2) 道-琼斯工业平均指数期货合约。道-琼斯工业平均指数期货合约由芝加哥期货交易所推出，期货合约标的物为世界上最早的股价指数道-琼斯工业平均指数(表3. 6)。该指数于 1845 年创立，初期只有 12 支股票，1896 年起由《华尔街日报》主编，1928 年至今，道-琼斯工业平均指数以 30 支成分股作为指数组成元素。

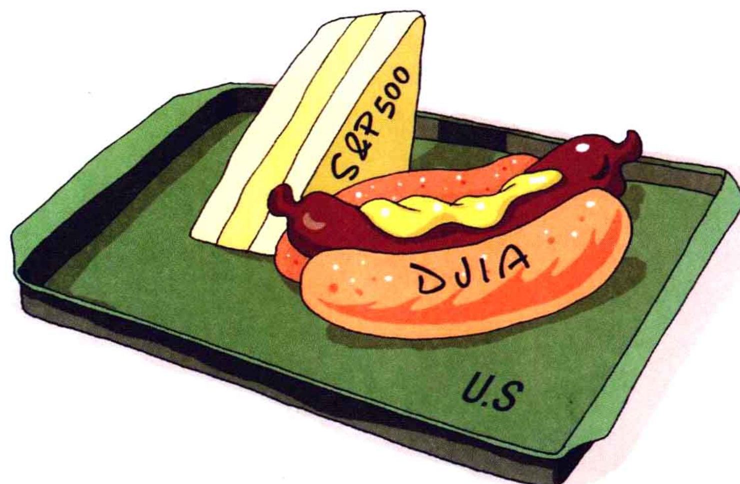
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.6　道-琼斯工业平均指数期货合约

交易所	合约价值	合约月份	交易时间（美国中部时间）	最小价格变动	最后交易日	交割方式
芝加哥期货交易所（CBOT）	10 美元×道-琼斯工业平均指数	3、6、9、12	人工：8:30～15:15 电子：周一至周五 15:30～8:15 周日 17:00～8:15	1 点＝10 美元	合约当月第三个星期五的前一个交易日	现金结算，结算价格根据合约月份第三个星期五特别报出的道-琼斯工业平均指数成分股的开盘价确定

资料来源：CME 网站。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济巨人的短腿

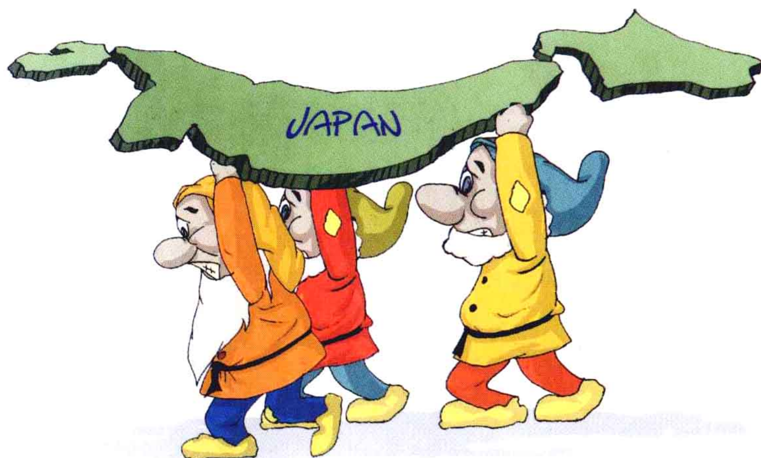
日本股指期货的产生与发展

金融体系的落后被广泛认为是日本经济自20世纪80年代开始陷于停滞，并被美国远远甩开的重要原因。日本股指期货的发展步履缓慢，经历了较为明显的三个阶段。

第一阶段，20世纪80年代初期到1987年的试验阶段。日本股指期货合约首先出现在海外，1986年9月3日，日经225指数期货在新加坡国际金融期货交易所（SIMEX）挂牌交易。1987年6月9日，日本推出了第一份股票指数期货合约——50种股票指数期货合约。受当时证券交易法禁止现金交割的限制，50种股票指数期货合约采取现货交割方式，以股票指数所代表的一篮子股票作为交割标的。

第二阶段，1988～1992年的完善阶段。1988年，日本金融市场管理部门批准了大阪证券交易所关于进行日经指数期货交易的申请。1988年5月，日本修改证券交易法，允许股票指数和期权进行现金交割，当年9月，大阪证券交易所开始了日经225指数期货交易（表3.7）。

第三阶段，股指期货市场走向成熟阶段。由于日经225指数采用第一批上市的225种股票，以股价简单平均的形式进行指数化，大阪证券交易所根据日本大藏省指示开发出了日经300指数期货，并于1994年2月14日起开始交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.7　日经 225 指数期货合约

交易所	大阪证券交易所(OSE)
合约大小	1 000 日元×日经 225 股价指数
代号	JNI
合约月份	3、6、9、12 月之中最近的 5 个月份
最小跳动点	10 点=10 000 日元
交易时间	上午 8:00～10:00；下午 11:30～14:10；半日 8:00～10:10
保证金	采取 SPAN 保证金制度
最后交易日	各合约月份第二个星期五之前一个交易日(假日提前一天)
最后结算价	依最后交易日的翌日早上，日经 225 指数的 225 支成分股开盘价来计算
停板幅度	2 万点以下 1 000 点；2 万点以上至 3 万点以下 1 500 点；3 万点以上至 4 万点以下 2 000 点；4 万点以上 2 500 点

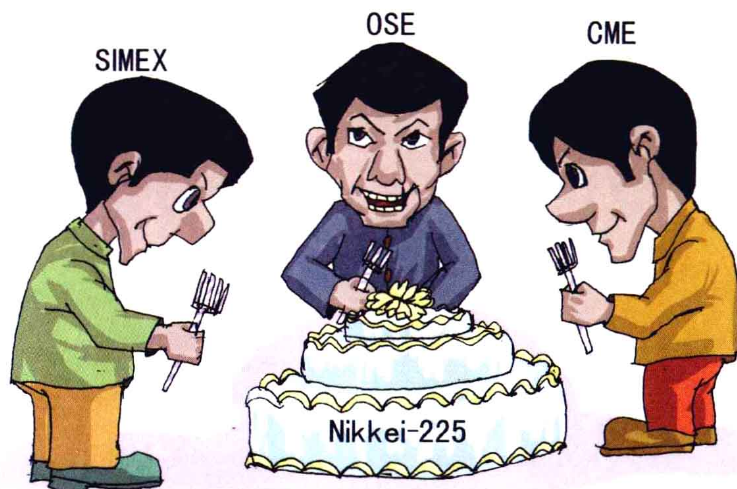
资料来源：大阪证券交易所网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借船出海，抢占先机

新加坡股指期货的发展状况

新加坡国际金融交易所(SIMEX)首开先河，于 1986 年推出了日本的日经 225 指数期货交易(表 3.8)，并获得成功，而日本国内在两年以后才由大阪证券交易所(OSE)推出日经 225 指数期货交易。1990 年，美国的芝加哥商业交易所(CME)也推出日经 225 指数期货交易，形成三家共同交易日经 225 指数期货的局面。在竞争中，由于新加坡推出时间较早，并已形成一定优势，所以一直保持领先地位。直到 1995 年初，英国皇家巴林银行期货交易员尼克·里森因在投机日经 225 指数期货中违规操作而导致巴林银行倒闭事件发生后，市场对 SIMEX 的日经 225 指数期货产生了信任危机，资金才又开始回流日本市场，OSE 才乘机夺回了主导权。总的来说，日本在本土推进日经 225 指数期货交易时，长期处于尴尬地位，从 2005 年的数据来看，全球日经 225 指数期货市场中，日本本土只占有 55.05%的份额。2005 年之前，新加坡的日经 225 指数期货价格严重影响着日本本土的日经 225 指数价格，拥有很大程度的市场定价权。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.8 新加坡国际金融交易所上市的日经 225、新华富时中国 A50 两种股指期货合约

标的名称	Nikkei - 225 日经 225 指数	FTSE/Xinhua A50 新华富时中国 A50 指数
商品代码	SSI	CN
最小变动价位	5 点(2 500 新加坡元)	1 点(10 新加坡元)
契约价值	500 新加坡元×SSI	10 新加坡元×CN
交易月份	3、6、9、12	3、6、9、12
最后交易日	合约月份第二个周五的前一个营业日	合约到期月份的倒数第二个交易日

资料来源：SIMEX 网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青出于蓝而胜于蓝

韩国 KOSPI200 指数期货

KOSPI200 指数是“韩国综合股票价格指数”的英文缩写。KOSPI200 指数包含韩国证券交易所上市交易的最大且最具流动性的前 200 只股票，该指数以市值为权重，因此市值相对较大的股票对 KOSPI 指数的影响也较大（表 3.9）。KOSPI200 指数是作为股指期货和期权的标的指数而开发的，以 1990 年 1 月 3 日为基期，1994 年 6 月 15 日开始对外发布。

1996 年 5 月 3 日，韩国证券交易所正式开始 KOSPI200 指数期货交易。KOSPI200 指数期货在 2001 年一跃成为当年全球期货交易量第一的品种，其小型股指期货开发也获得了巨大成功，使得 CBOT 等交易所纷纷效仿。2003 年，KOSPI200 指数期货的成交量达到 1.24 亿手，2005 年，成交量有所缩小，但从整体来看，韩国的金融期货与期权发展仍然非常迅速，因此其发展模式备受瞩目。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 3.9　KOSPI200 指数期货合约

项　目	内　容
合约大小	50 万韩元×KOSPI200 股价指数
最小价格波动	0.05 指数点＝每手合约 2.5 万韩元
每日波幅	前一交易日结算价的±10%
交易时间	周一至周五 9:00～15:15 最后交易日 9:00～14:50
合约月份	3、6、9、12
头寸限制	净持仓量 5 000 手
交 易 所	韩国交易所(KRX)
最后交易日	合约月份第 2 个星期四
最后结算日	最后交易日的下一天
交割方式	现金交割

资料来源：韩国证券交易所。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双雄并立欧罗巴

欧洲金融期货市场概况

在欧洲期货市场，不仅两大交易所——欧洲期货与期权交易所(Eurex)与泛欧证券交易所(Euronext)经营着几乎所有金融期货与期权合约的交易，而且金融衍生产品的交易品种有数百种之多，2005 年日均交易量就已经达到 350 多万手。

Eurex 不提供商品期货交易，其产品全部是金融期货和期权(表 3. 10)。目前，其产品包括股票衍生品、股票指数衍生品、波动率衍生品、交易所交易基金衍生品、利率衍生品及货币市场衍生品，共 6 大类 33 个子类品种。Eurex 提供的产品涉及欧洲许多国家，包括德国、瑞士、芬兰、荷兰、法国、意大利等，股指产品囊括一些全球知名的股票指数。期货与期权合约涉及汽车、银行、能源、金融服务、保健、保险、传媒、技术、电信等各个领域，期权产品涉及荷兰、芬兰、法国、德国、意大利、瑞士、美国等国，包括一些国际知名品牌如戴姆勒-克莱斯勒、微软、诺基亚和荷兰皇家石油公司。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Euronext. Liffe 是 Euronext 的衍生产品市场。按照日交易额计算，Euronext. Liffe 是世界上第二大衍生产品市场。利用其独到的 LIFFE CONNECT 系统，Euronext. Liffe 为全球 29 个国家的客户提供品种繁多的衍生产品实时电子交易平台，共有 450 个交易品种。

表 3.10　欧洲股指期货市场交易的 FTSE－100 指数期货合约

标的名称	FTSE－100 英国金融时报指数期货
交 易 所	LIFFE
商品代码	FTSE－100
最小变动价位	0.5(5 英镑)
契约价值	10 英镑×FTSE－100
交易月份	3、6、9、12
最后交易日	合约月份第三个星期四

资料来源：泛欧证券交易所网站。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

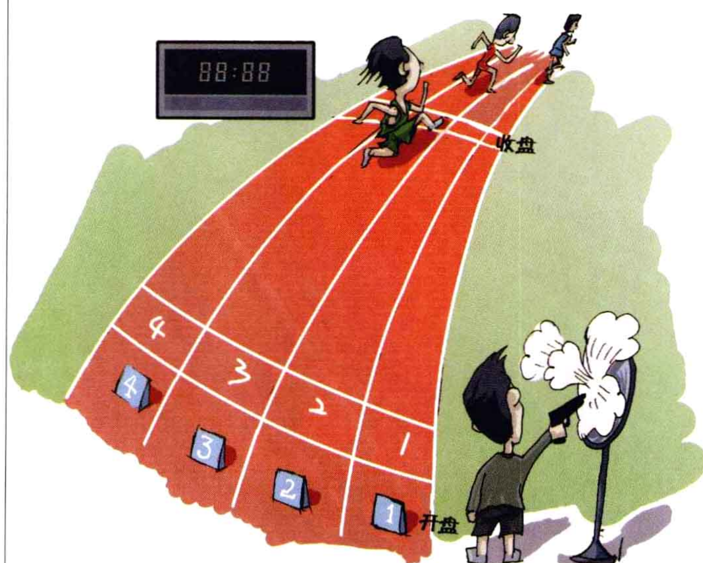
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

股指期货投资的基本规则

Basic Rules of Stock Index Futures Investment

4

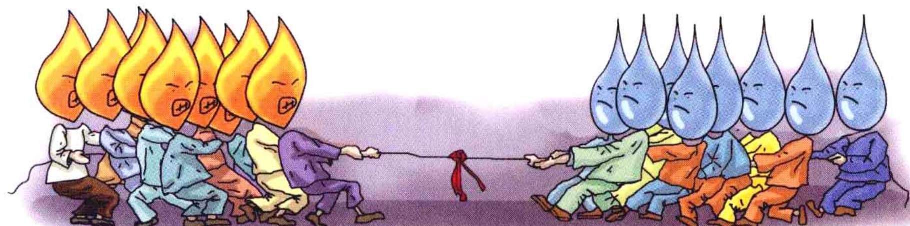


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天然对峙的两大阵营

多头与空头

期货交易中的多头和空头是天生的对手。简单地说，针对某期货合约，你判断价格后期将上涨，那么你就买入该合约，你就是多头，也叫买多；如果你判断后期价格将下跌，你选择卖出该合约，你就是空头，也叫卖空。多头和空头的概念类似于资产和负债，你做了多头，就像是拥有了一笔资产，如果这个资产价格上涨，你将会获利，而下跌你将会亏损。你做了空头，就像是你对某个对手有了一笔以市场价格计算的负债，如果这笔负债的价格下跌，你归还的金额可以少一些，当然可以获利，但是如果这笔负债的价格上涨，你要归还得更多，这样你就会亏损。所以，多头是在上涨中获利，空头是在下跌中获利，双方是天然对峙的两个阵营。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撤开的网迟早要收的

开仓、持仓、平仓

电影《无间道》中有一句经典台词：“出来混，总是要还的。”做一笔期货交易，不是做完这一笔就可以不管了，一笔交易相当于签订了一个合同，必须有后续的操作来了结这个合同。通常人们习惯将最开始的这笔交易（不管是做多还是卖空）叫做“开仓”。买开仓就是你拥有多头，也叫多头开仓；卖开仓就是拥有空头，也叫空头开仓。如果你要结束这笔交易，就必须做一个与开仓相反的操作，如果你是买开仓，那么你要卖出这个合约；如果你是卖开仓，你就要买入相同数量的合约来了结你先前的卖空。这个结束交易的行为叫“平仓”。在开仓和平仓之间的这段时间状态就是“持仓”了。如果你开仓以后一直不做平仓操作，那么期货合约到期时就必须进行交割。

所以，一旦你在股指期货交易中有新的开仓，就必须明白自己在持仓上的变化，并选择适当的时机通过平仓或交割来了结你的持仓。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

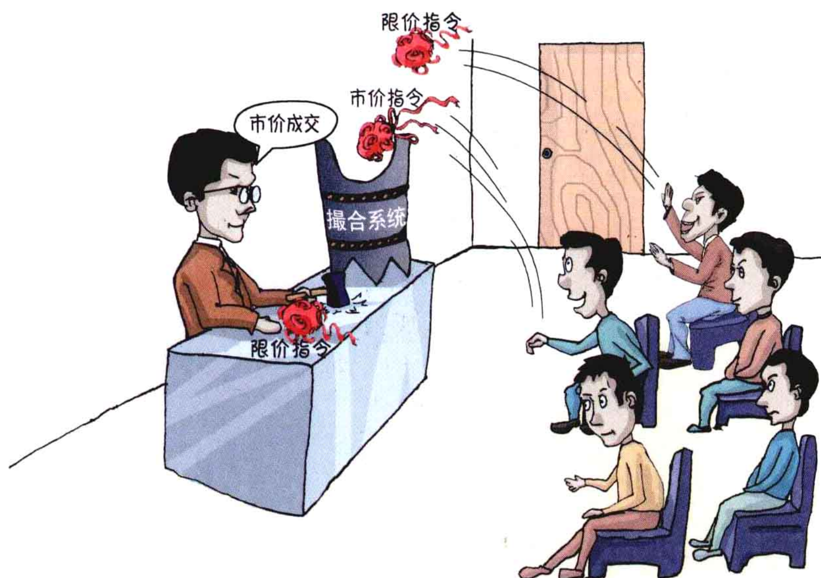
绣球是怎样抛的？

限价指令与市价指令

我们在进行贸易时，签订的合同条款是根据双方协商结果拟订的，各种条款五花八门，那么股指期货交易是不是也这么复杂呢？当然不是，因为股指期货合约的内容是标准化的，在交易时，投资者要考虑的唯一问题就是价格，所以股指期货的交易指令根据指令类型的不同分为"市价指令"和"限价指令"两种。

市价指令是不限定价格，是按当时市场上可执行的最优报价成交的指令。限价指令是指按照限定价格或更优价格成交的指令。限价买入时，成交价格必须是在其限价或者限价以下；限价卖出时，成交价格必定是在其限价或者限价以上。限价指令当日有效，未成交的可以撤销。

市价指令追求的是成交速度，在使用时要慎重，在市场急剧波动时，市价指令执行的价格可能会与投资者的预期有很大偏差。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水能载舟，亦能覆舟

持仓量的变化

单个客户开仓以后，没有平仓的头寸就是这个客户的持仓量。对整个市场而言，所有客户的未平仓合约就是市场的总持仓量。市场的总持仓量越大，代表参与这个品种的人越多，市场也就越活跃，市场的流动性也就越大。而市场的流动性大了，投资者才可以进退自如。就像一条河，河流的水位就是持仓量，只有水位够高时，投资者才可以在河上泛舟。但是，如果市场的总持仓量太大，也容易集聚风险而产生单边极端行情，一旦投资者的持仓方向出现错误，损失也会很大。所以说水能载舟，亦能覆舟。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水位预警与防洪措施

持仓限额制度

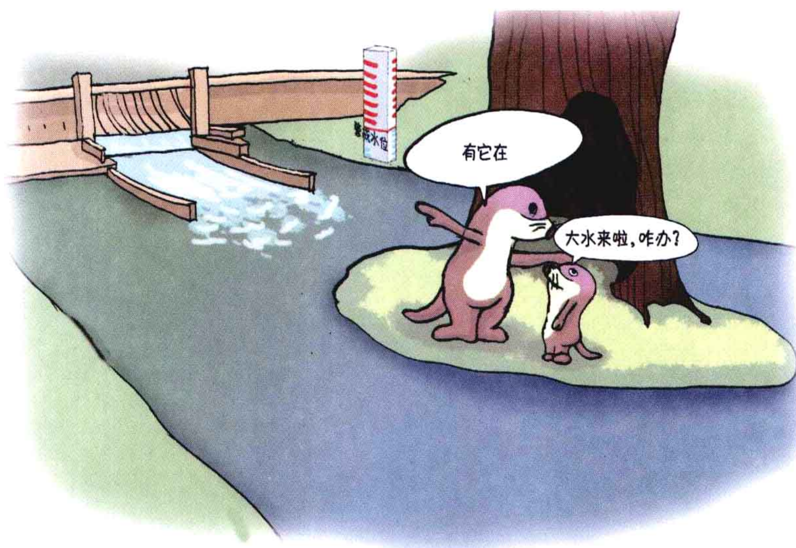
一个水库的水位如果超过了它的容量，就有可能对大坝造成压力，所以严密监控水库水位、及时采取泄洪措施是防洪的主要手段。股指期货也一样，如果市场持仓过大，也会给市场造成不稳定因素，所以，交易所设计了持仓限额制度，防范持仓过大和个别投资者操纵市场的风险。

中金所关于持仓限额的规定主要有：

(1) 进行投机交易的客户号，某一合约单边持仓限额为 100 手；

(2) 某一合约结算后单边总持仓量超过 10 万手的，结算会员下一交易日该合约单边持仓量不得超过该合约单边总持仓量的 25%。

进行套期保值交易和套利交易的客户号的持仓按照交易所有关规定执行，不受前款第一项限制。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对称世界里的单边主义

成交量的计算

与国内其他交易品种不同，股指期货的成交量及持仓量的计算和发布是采用单边计算方式的，就是说买和卖成交一手，只算一手的成交。这和国际通行的计算方法是一致的，而国内商品期货交易每成交一手，卖方和买方成交量累计一起按两手成交进行统计。因此，投资者在看行情时，这是应该注意的差别。



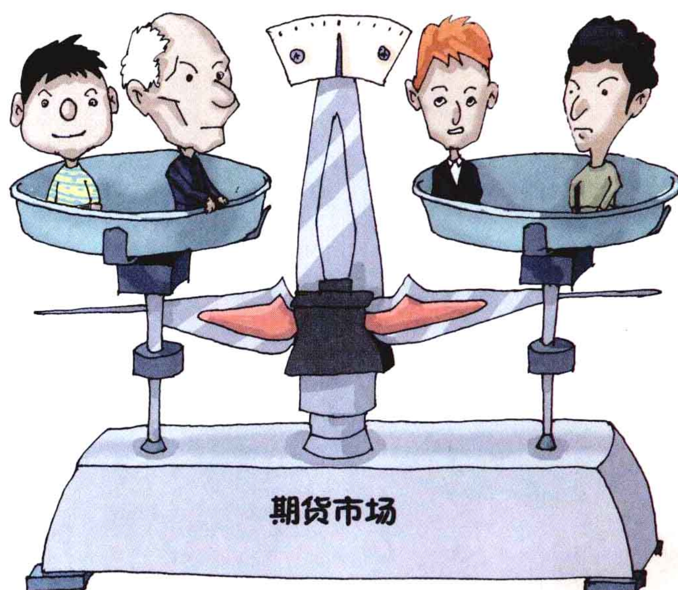
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公平买卖，童叟无欺

竞价及撮合原则

期货市场是一个“公开、公平、公正”的市场，所有的买卖行为都在一定的交易规则下进行。股指期货的竞价方式分为两种：“集合竞价”和“连续竞价”。股指期货每个交易日的上午 9:10～9:15 为集合竞价时间，集合竞价的撮合原则是采用“最大成交量原则”，即以此价格成交能够得到最大的成交量。高于集合竞价产生价格的买入申报全部成交，低于集合竞价产生价格的卖出申报全部成交，等于集合竞价产生价格的买入或卖出申报，根据买入申报量和卖出申报量的多少，按少的一方的申报量成交。

开盘以后，股指期货的交易采取连续竞价，连续竞价的撮合原则是系统将买卖申报指令以价格优先、时间优先的原则进行排序，当买入价大于、等于卖出价，则自动撮合成交。撮合成交价等于买入价(bp)、卖出价(sp)和前一成交价(cp)三者中居中的一个价格。



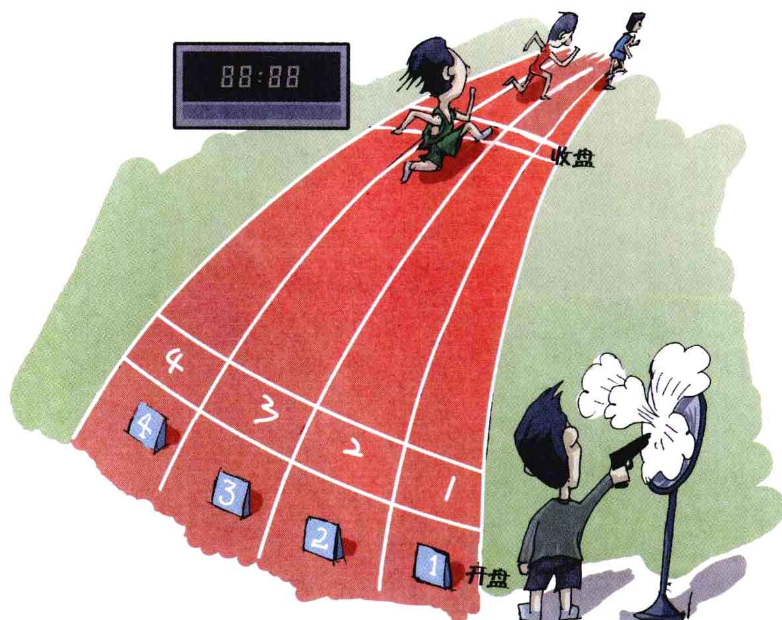
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

擂鼓开战，鸣金收兵

开盘价与收盘价的确定

在《中国金融期货交易所交易细则》中，开盘价定为某一期货合约经集合竞价产生的成交价格。如果集合竞价未产生价格，以集合竞价后第一笔成交价为当日开盘价；如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。某个交易日（非最后交易日）的结算价指的是该期货合约当日最后1小时按成交量加权的平均价。

收盘价定为某一期货合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交，则以昨日结算价作为当日收盘价。



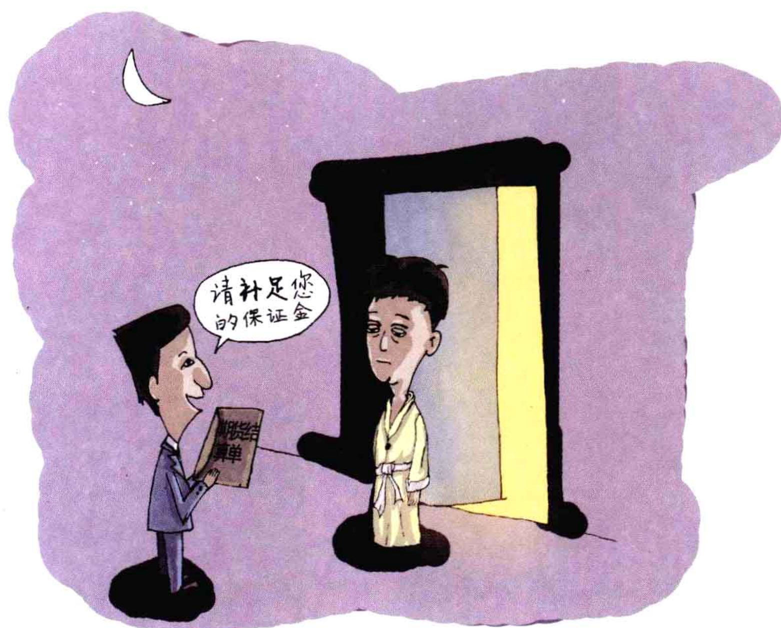
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个铜板也不能欠

当日无负债结算制度

当日无负债结算制度是指当日交易结束后，交易所按当日各合约结算价对结算会员所有合约的盈亏、交易保证金及手续费、税金等费用进行清算，对应收应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少结算准备金。

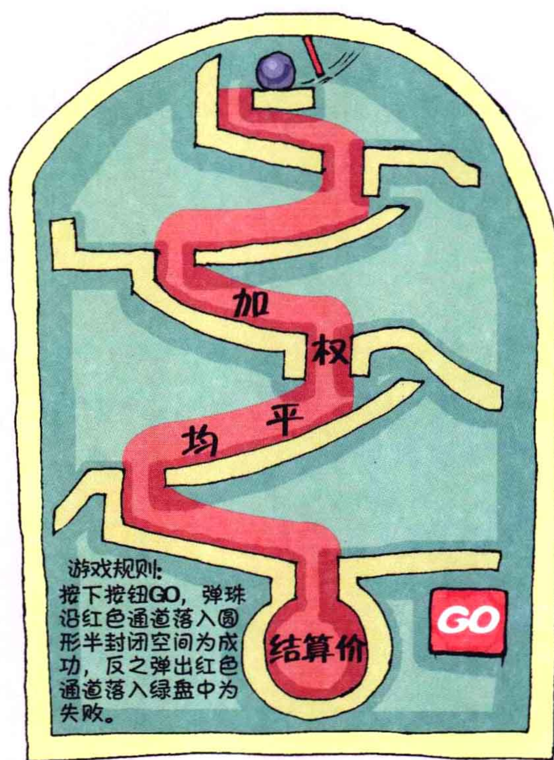
结算会员在交易所结算完成后，按照此原则对客户、交易会员进行结算；交易会员按照此原则对客户进行结算。结算完毕后，结算会员的结算准备金余额低于最低余额标准时，该结算结果即视为交易所向结算会员发出的追加保证金通知，两者的差额即为追加保证金金额。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想一槌定音，没门！

当日结算价的产生



国际市场上有四种方法来计算当日结算价，分别是收盘时段集合竞价、收盘前一段时间成交量加权价、收盘价、收盘时刻最高与最低卖出价的平均价。结算价的计算之所以弄得这么烦琐，目的是为了维护结算价的公平性，避免人为操纵结算价的情况发生。

沪深 300 股指期货当日结算价，采用该期货合约最后 1 小时按成交量加权的加权平均价，原因是为了防止市场可能的操纵行为，以及避免日常结算价与期货收盘价、现货次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日开盘价的偏差太大。合约最后1小时无成交的，以前1小时成交价格按成交量的加权平均价作为当日结算价；该时段仍无成交的，则再往前推1小时，以此类推。合约当日最后一笔成交距开盘时间不足1小时的，则取全天成交量加权平均价作为当日结算价。

合约当日无成交的，当日结算价计算公式为：

当日结算价＝该合约上一交易日结算价＋基准合约当日结算价
－基准合约上一交易日结算价

其中，基准合约为当日有成交的离交割月最近的合约。

新上市合约，取其挂牌基准价为上一交易日结算价。基准合约为当日交割合约的，取其交割结算价为基准合约当日结算价。根据本公式计算出的当日结算价超出合约涨(跌)停板价格的，取涨(跌)停板价格作为当日结算价。

采用上述方法仍无法确定当日结算价或计算出的结算价明显不合理的，交易所有权决定当日结算价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今天你赚了吗？

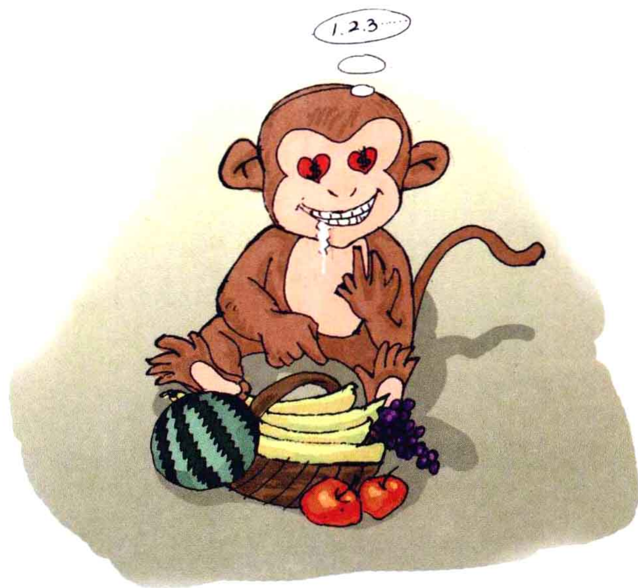
当日盈亏的结算方法

股指期货实行当日无负债结算，每天交易以后首先计算当日盈亏。计算公式如下：

当日盈亏＝∑[（卖出成交价－当日结算价）×卖出量×合约乘数]＋[（当日结算价－买入成交价）×买入量×合约乘数]＋（上一交易日结算价－当日结算价）×（上一交易日卖出持仓量－上一交易日买入持仓量）×合约乘数

当日盈亏在当日结算时即进行划转，盈利划入投资者结算准备金，亏损则从投资者结算准备金中直接扣除。当日结算时，投资者账户中的交易保证金如果超过上一交易日的交易保证金，则当日不足部分从投资者结算准备金中扣划；若当日交易保证金低于上一日交易保证金，则当日超出部分直接划入投资者结算准备金。手续费等费用也直接从结算准备金中划转。

因为当日都进行了盈亏的结算和划转，就使得投资者的持仓成本在不断变化，即使开仓以后投资者没有操作，账面上的当日持仓成本也会相应变化。

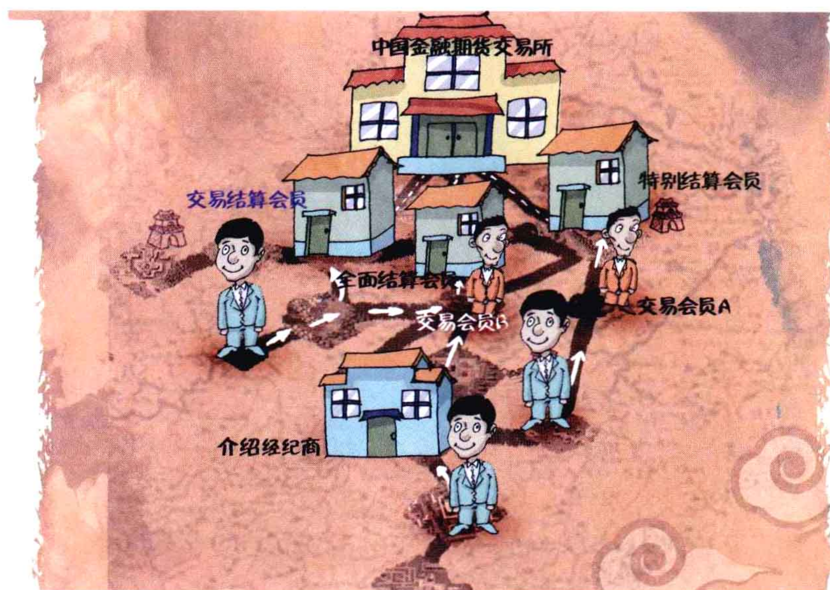


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既是兄弟，就得两肋插刀

分级结算制度

借鉴国际期货市场惯例，中金所在制度设计中引入了分级结算制度，以强化中金所的整体抗风险能力。在分级结算制度下，交易会员可以从事经纪或者自营业务，但不具有与交易所进行结算的资格，期货公司申请交易会员资格，必须先取得中国证监会金融期货经纪业务资格许可。非期货公司也可以申请交易会员资格，但必须是依法核准登记的金融机构。交易会员不能与交易所直接结算，必须通过结算会员办理结算业务，但并非所有结算会员都可以代理交易会员的结算业务。结算会员按照业务范围分为交易结算会员、全面结算会员和特别结算会员。交易结算会员只能为其受托客户办理结算、交割业务。全面结算会员既可以为其受托客户、也可以为与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。特别结算会员只能为与其签订结算协议的交易会员办理结算、交割业务。

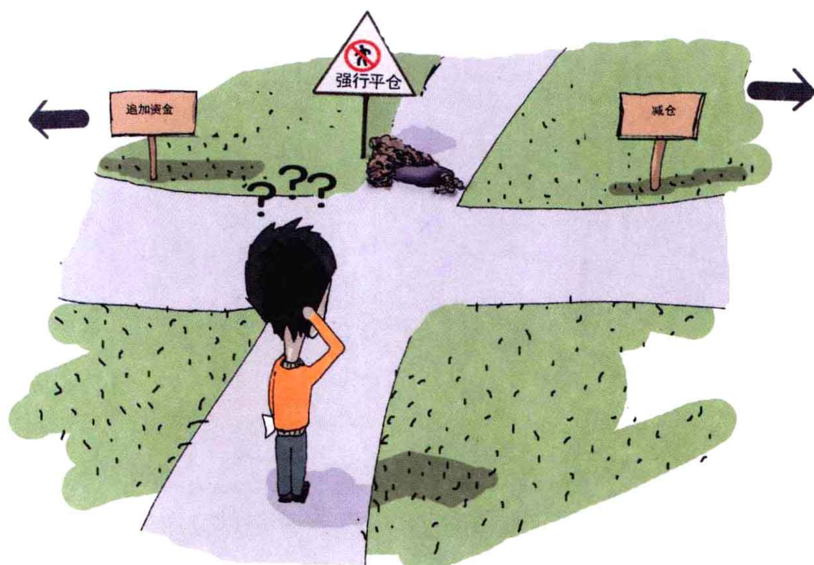


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别绑架了你自己

追加保证金及强行平仓制度

由于股指期货交易实行的是结算保证金制度和当日无负债结算制度，所以投资者开仓以后，每天都会发生盈利或亏损。如果投资者亏损到结算准备金为负，也就是结算准备金已经不足以支付交易保证金了，这个时候投资者就会接到期货公司发出的追加保证金通知，即意味着投资者已经“欠钱”了。这种“欠钱”的情形，还会发生在交易所提高保证金的时候。不管是什么原因，只要投资者的结算准备金账户为负数时，投资者就必须采取措施，要么通过减仓降低自己的头寸，从而降低交易保证金，要么追加资金到结算准备金账户，以满足交易准备金的要求。如果投资者自己不采取这些措施，那么交易所或者期货公司将根据开户合同的约定对投资者进行强行平仓，使投资者的头寸降到合乎保证金的要求。

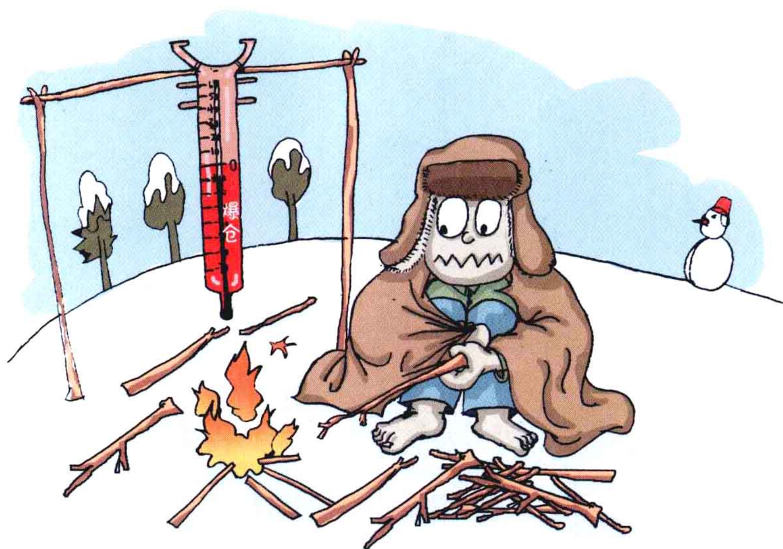


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

千万别做“负”翁

什么是爆仓?

如果一家公司已经“资不抵债”，那么公司就面临破产。在股指期货交易中，与破产类似的状况也是有的。如果由于市场急剧变化而导致投资者账户迅速亏损(如果行情平稳波动，由于有强行平仓措施，一般不会出现这种状况)到总账户为负数，也就是说连交易保证金都为负数，我们称这种状况为“爆仓”。与公司破产不同的是，公司破产后清算，其只承担有限责任，而一旦投资者账户出现爆仓，期货公司有向投资者追索全部损失的权利，投资者必须追加资金弥补爆仓造成的全部损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

股指期货投资分析与策略

Analysis and Strategy for Stock Index Futures Investment

5

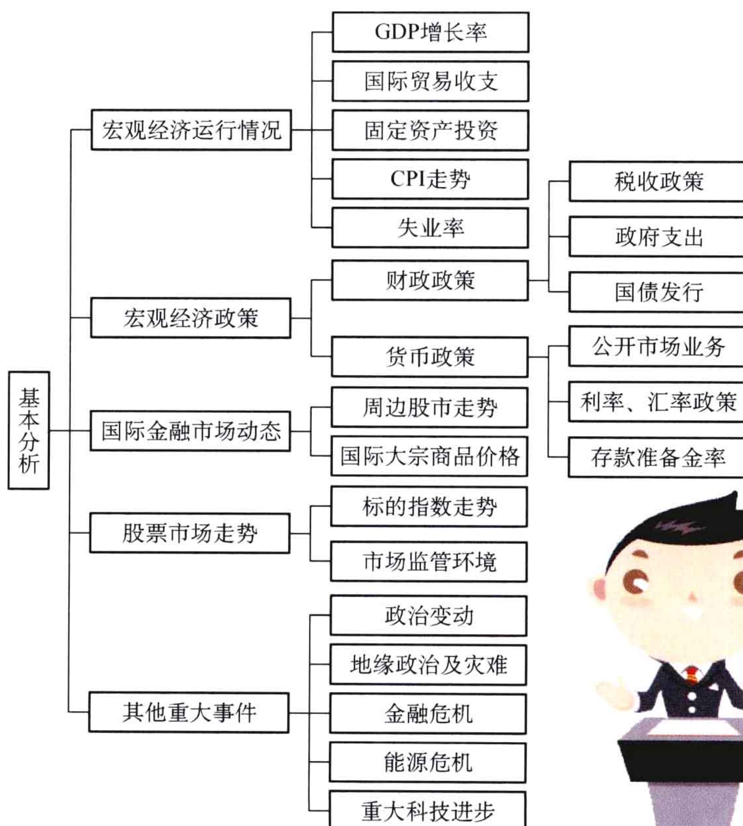
时间	股票现货市场	股指期货市场
2007年4月	招商银行30元 资金不足,没有买入,计划可买入3000÷30=100万股	沪深300指数期货3000点,买入期货合约50手,市值为4500万元,保证金450万元
2007年7月	招商银行39元, 资金到位买入3000万÷39=76.92万股	沪深300指数期货3600点,卖出期货合约,盈利50×600×300=900万元
评估:不做套期保值	原计划购买100万股建仓成本增加 (39-30)×100万=900万元	无盈利
评估:进行套期保值操作	现有资金3000万元加套期保值盈利900万元，可以买入招商银行100万股，投资计划完全实施。	通过股指期货套期保值实现盈利900万元，在39元价格可以买入招商银行23.08万股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顺藤摸瓜，一摸一个准

股指期货基本分析方法

股指期货的基本分析主要从五个方面入手（下图），即宏观经济运行情况分析、宏观经济政策分析、国际金融市场分析、股票市场走势分析及其他重大事件分析。在实际分析研究中，我们不一定要面面俱到，而是要善于把握对股指期货影响最大的核心因素，这些处于主导地位的因素是不断变化的，有的可能已经被市场消化，有的仍是潜在因素，尚未被市场发掘，这些潜在因素才是投资者要重点关注的。





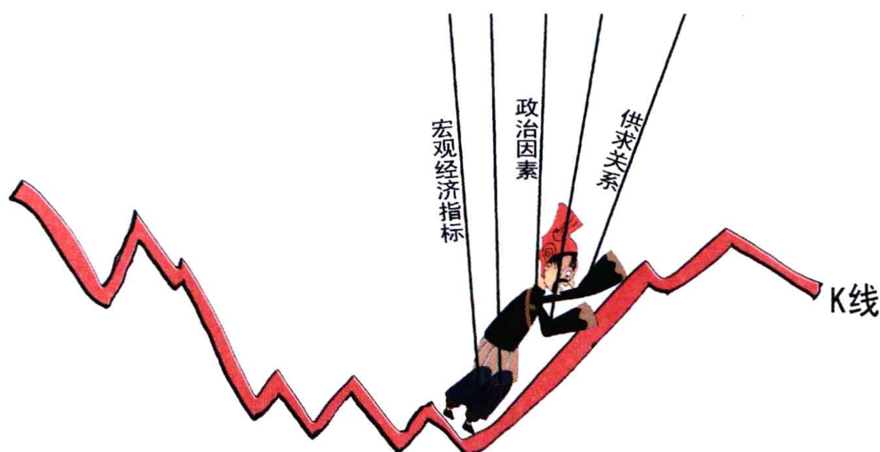
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出门看天色

股指期货的基本面分析

基本面分析包括对供求关系、宏观经济指标，以及政治因素的研究。股指期货的价格变化受期货市场上股指期货合约供求关系的影响很大。当供给大于需求时，期货合约价格将下跌；当需求大于供给时，期货合约价格就将上升。宏观经济指标包括国内生产总值(GDP)增长率、利息率、通货膨胀率、失业率、货币供应量、财政政策、外汇储备及生产率等。例如，利率的变化会引起金融资产价格的变化。在一般情况下，若市场利率上升，就会加重期货投资者的利息负担，增加交易风险，从而使股指期货价格趋于下跌；而若市场利率下降，又会刺激投资者积极参加期货交易，股指期货价格将趋于上涨。所有这些因素也有相互间的影响，不同的时点会有不同的因素起主要作用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看山不是山

股指期货的技术分析

技术分析是将历史数据用特定的方法整理成各种图表并引入各种参数，对这些数据进行统计分析，通过研究市场过去表现的图表来预测价格未来走向的一种方法，这种方法并不重视价格波动的原因。股指期货的价格走势图就好像连绵起伏的山脉，投资者通过观察和分析这些“山脉”的走向来判断价格走势。

技术分析方法建立在三个基本假设的基础上：(1)市场价格反映一切；(2)价格沿趋势运动；(3)历史会重演。

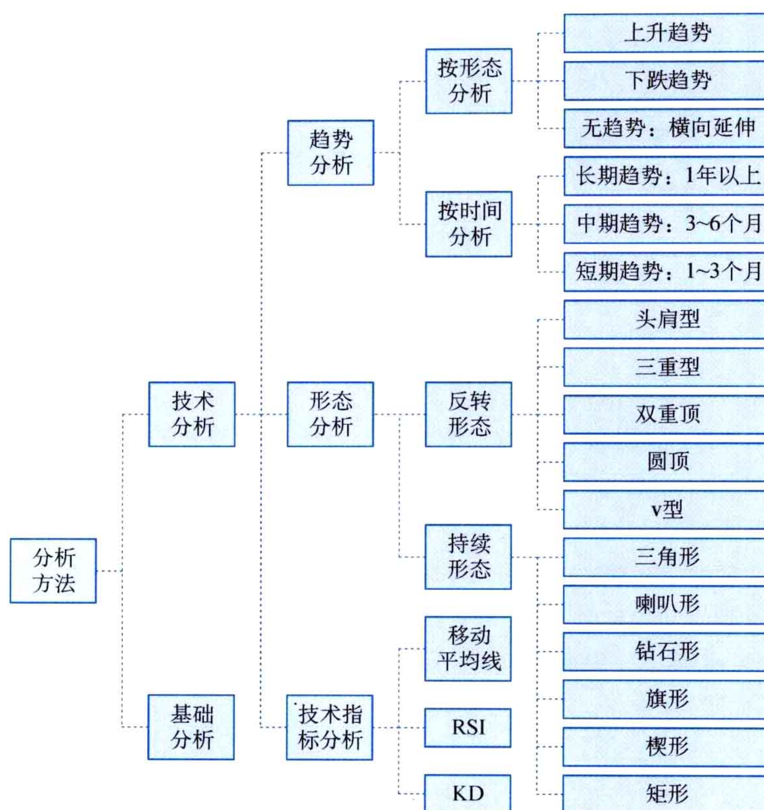
技术分析方法被认为可以解决以下几方面问题：(1)测算出买卖双方相对强弱程度；(2)预测价格变动方向；(3)决定买卖时机；(4)确定止损和止盈点。

技术分析方法被广泛使用的有移动平均线、黄金分割率、形态分析、波浪理论等。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





技术分析汇总图

资料来源：新浪财经网。

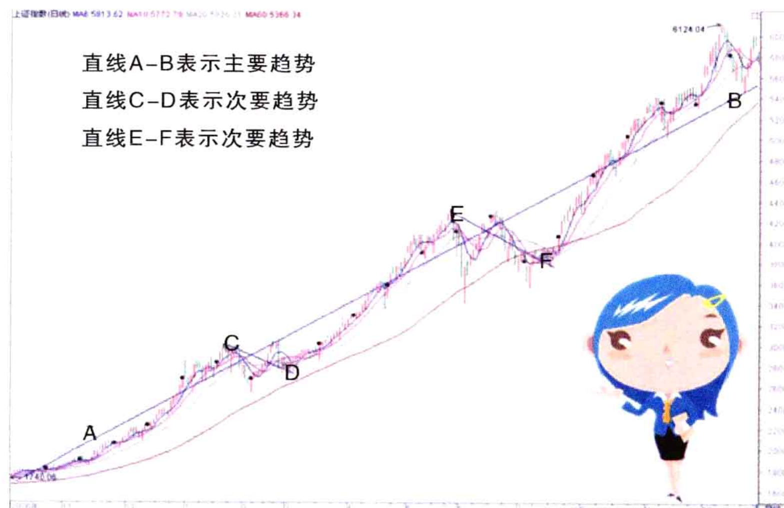
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期市兵法的圣经

道氏理论

《孙子兵法》为我国古典军事理论奠定了基础，道氏理论则为期市投资的技术分析开辟了道路。该理论的创始人是美国人查尔斯·亨利·道。为了反映市场总体趋势，他与爱德华·琼斯创立了著名的道-琼斯平均指数。他们在《华尔街日报》上发表的有关股市的文章，经后人整理后，成为我们今天看到的道氏理论。虽然现在看道氏理论缺乏系统性，但是道氏理论提出的很多概念和方法是后来其他各种技术分析方法的基础。道氏理论的主要原理有：市场价格指数可以解释和反映市场的大部分行为；市场波动有三种趋势（主要趋势、次要趋势、短暂趋势）；交易量在确定趋势时有重要的作用；收盘价是最重要的价格。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

浪花渐欲迷人眼

波浪理论

波浪理论是技术分析大师艾略特(R. E. Elliot)所发明的一种价格趋势分析工具，它是一套完全靠观察得来的理论，可用来分析股市指数、价格的走势，波浪理论是目前技术分析派在分析中运用最多的分析工具之一。

艾略特认为，不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的波浪一样，一浪跟着一波，周而复始，具有相当程度的规律性，展现出周期循环的特点，任何波动均有迹可循。因此，投资者可以根据这些规律性的波动来预测价格的未来走势，在买卖策略上实施适用。

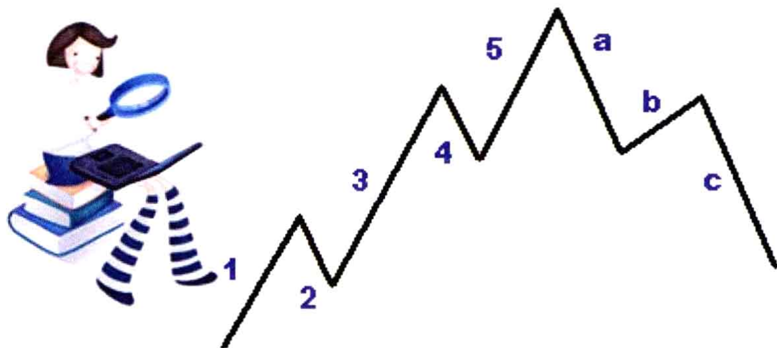
波浪理论的四个基本特点：

(1) 股价指数的上升和下跌将会交替进行；

(2) 驱动浪和调整浪是价格波动中两个最基本的形态，而驱动浪(即与大市走向一致的波浪)可以再分割成五个小浪，一般用第 1 浪、第 2 浪、第 3 浪、第 4 浪、第 5 浪来表示，调整浪也可以划分成三个小浪，通常用 A 浪、B 浪、C 浪表示。

(3) 在上述八个波浪(五上三落)完毕之后，一个循环即告完成，走势将进入下一个八浪循环；

(4) 时间的长短不会改变波浪的形态，因为市场仍会依照其基本形态发展。波浪可以拉长，也可以缩短，但其基本形态不变。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

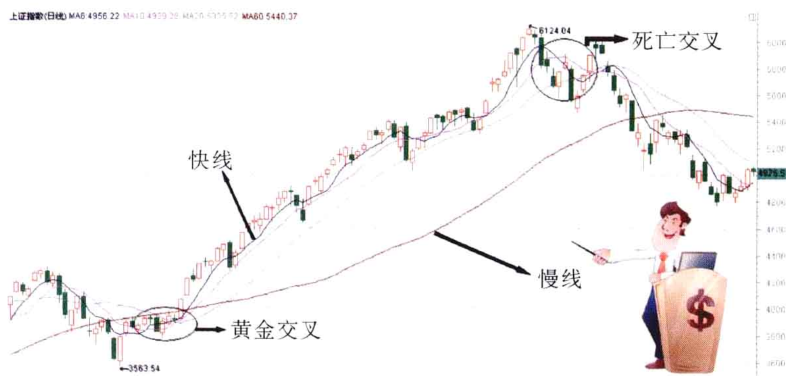


参数亦有中庸之道

移动平均线

移动平均线是用统计处理的方式，将若干天的股价指数加以平均，然后连接成一条线，用以观察股价指数趋势。移动平均线的理论基础是道-琼斯的“平均成本”概念。移动平均线通常有5日、10日、20日、30日、60日、13周、26周、52周等，其目的在取得某一段时间的平均成本，而以此平均成本的移动曲线配合每日收盘价的线路变化来分析某一期间多空的优劣形势，以研判股价指数的可能变化。一般来说，现行价格在平均价之上，意味着市场买力(需求)较大，行情看好；反之，现行价格在平均价之下，则意味着供过于求，卖压显然较重，行情看淡。

利用移动平均线的不同组合，可以更清楚地判断趋势的转变。一般说来，移动平均线有几种研判方法。(1)平均线由下降逐渐走平，而股指期货价格自平均线的下方向上突破，是买进信号。(2)平均线走势从上升趋势逐渐转变为盘局，当股指期货价格从平均线上方向下突破平均线时，为卖出信号。(3)长期移动平均线(又叫慢线)呈缓慢的上升状态，而短期移动平均线(快线)呈下跌状态，并与长期移动平均线相交。这时，如果股指期货价格处于下跌状态，则可能意味着狂跌阶段的到来，这是卖出信号，快线和慢线形成的交叉成为死亡交叉。(4)长期移动平均线(慢线)是下降趋势，短期移动平均线(快线)在爬升且向上的超越长期移动平均线，那么，这可能意味着价格的急剧反弹，是一种买进信号，叫黄金交叉。

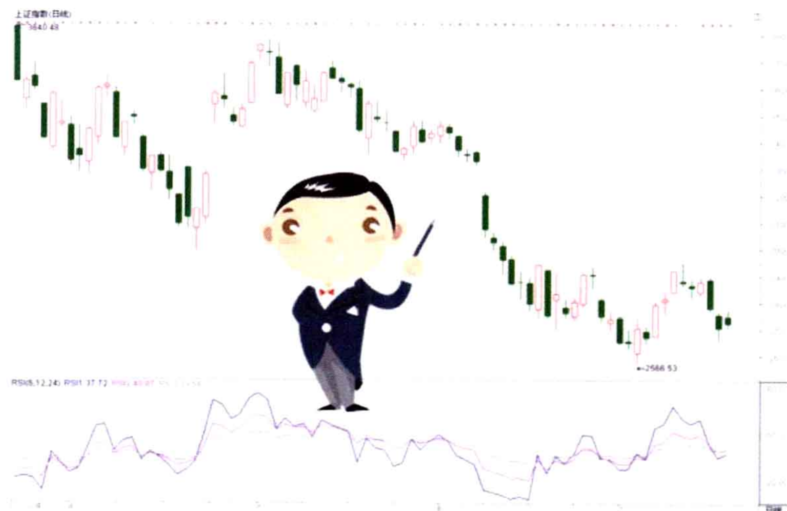


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三十年河东，三十年河西

相对强弱指数

相对强弱指数(RSI)是表示市场买方和卖方的相对强弱程度的一个指标，主要用来发现超买和超卖现象。它的数值在0～100之间，当RSI在70～100时为超买，可以卖出；在0～30时为超卖，可以买入。RSI也可以用不同天数的指标进行组合，利用短期和长期的RSI曲线的不同形态确定买卖时机。当短期RSI向上突破长期RSI时买进；当短期RSI向下跌破长期RSI时卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线图的美妙身材

黄金分割

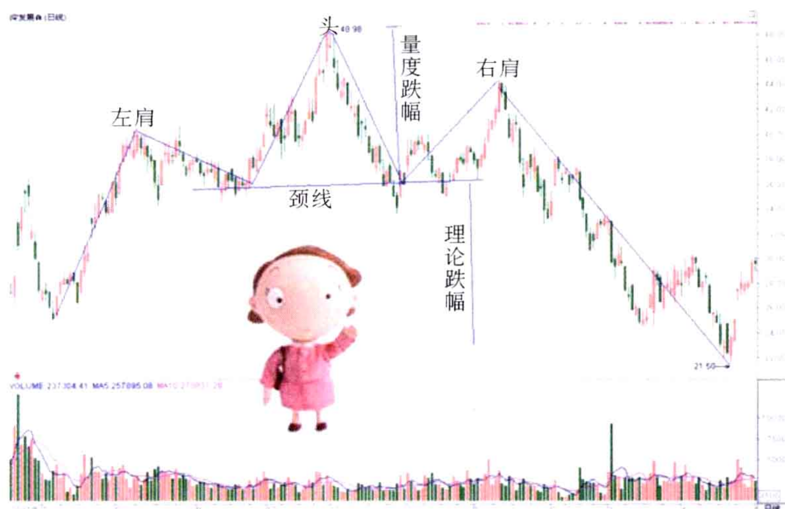
黄金分割线是利用黄金分割比率的原理对行情进行分析，并依此给出各相应的支撑与阻力位置。黄金分割的原理源自于菲氏数列，众所周知的黄金分割比率 0.618 是菲氏数列中相邻两个数值的比率，同时据此又推算出 0.191、0.382、0.809 等较为重要的比率。其中，黄金分割中最常用的比率为 0.382、0.618，将此应用到股指期货行情的分析中，可以理解为上述比率所对应位置一般容易产生较强的支撑与压力。在一轮中级行情结束后，股价指数的趋势会向此前相反的方向运动，这时无论是由跌势转为升势或是由升势转为跌势，都可以以最近一次趋势行情中的重要高点和低点之间的涨跌幅作为分析的区间范围，将原涨跌幅按 0.191、0.382、0.50、0.618、0.809 划分为 5 个黄金分割点，股价指数在行情反转后将可能在这些黄金分割点上遇到暂时的阻力或支撑。如下图所示，上证综指从 3 563 点上涨到 6 124 点之后转为下跌，在下跌过程中，在黄金分割位 0.382(对应 5 158 点)受到支撑，破位以后在 0.5 和 0.618 位置又受到支撑。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高处不胜寒

头肩顶



形态分析是一种直接从历史价格图表上去判断价格变动趋势的分析方法。

形态分析是技术分析体系中的基础，其他技术分析也包括各种图形分析，区别只在于这些图形的取样已不再是原始的价格数据，而是经过处理了的以至指标化了的价格数据。因此，其他技术分析是形态分析的变形，具复杂化和理性化特点。形态分析的一些基本方法也往往被用于其他技术分析。我们常见的形态有头肩顶（底）、双顶（底）、圆弧顶（底）、三角形、旗形等。

头肩顶是一种重要的反转形态，股指经过一段时间的上涨，如果出现头肩顶形态，即预示将出现比较大的下跌。

一个完整的"头肩顶"走势，可以分为左肩、头、右肩几部分：

(1) 左肩部分。持续一段时间的上升后，获利回吐令价格出现短期性的回落。在这段期间，成交量很大，不过当回落时，成交较上升到其顶点时有显著的减少。

(2) 头部。经过短暂的回落后，那些错过上次升势的人在这次的调整期间买进，于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



推动价格回升，成交也随之增加，但头部的成交量一般小于左肩。价格冲破上次的高点，那些对前景没有信心和错过了上次高点获利回吐的人，或是在回落低点买进作短线投机的人纷纷沽出，于是又迫使行情再一次回落，成交量在这次回落期间也同样减少。

(3) 右肩部分。恰好行情下跌到接近上次的回落低点又再获得支持回升，那些后知后觉错过了上两次上升机会的投资者在这次回升中跟进。可是，市场投资的热情明显减弱，成交较左肩和头部大大减少，没法抵达头部高点便告回落，于是形成右肩部分。

如果把两次短期回落的低点用直线连接起来，便可以画出形态的颈线，只要颈线支撑跌破，形态便告正式形成。

简单来说，“头肩顶”的形状呈现三个明显的高峰，其中位于中间的一个高峰较其他两个高峰的高点略高。至于成交量方面，则出现“梯级型”的下降。头肩顶在分析中长期趋势时更准确，一般而言，完整的头肩顶形态需要 4 星期以上的持续时间。价格跌破头肩顶的颈线后，下跌幅度至少为头部高点到颈线的距离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潮起潮落，把握生机

M 顶（W 底）

M 顶或 W 底也是一种反转形态，其出现频率仅次于头肩形态，经常被称为“双头”或“双底”。这类形态的最终完成，都是由股指对颈线支撑或阻力形成突破来完成的，并由反抽来完成确认的过程。但 M 顶形态中，股指放量突破中间低点的支撑，市场的上升推动力量就已消耗殆尽，出现反扑现象的可能较小，而无量破位则经常伴有反扑现象。

在实际走势中，大多是没有反抽确认的，但 W 底形态完成时的成交量必须显著放大，否则有效性便值得怀疑，尽管不久也会出现回抽确认。至于量度幅度的测算，其方法则是量出由低点至高点连线的最宽（垂直）距离，从形态完成即突破形态中间的高、低点处或穿越颈线位处算起，这就是形态的最小运动幅度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翻手为云，覆手为雨

圆弧底（顶）

圆弧底也是一种反转形态，出现频率并不高，但是一旦形成之后，应当立即采取行动，因为这一形态完成后的量度涨幅将是不可测的，这一量度涨幅将可能远远超过你的心理预期。判断圆弧底的形成，成交量是一个重要的因素，因为它在圆弧底形态逐步演化的过程中，总是会呈现出两头多、中间少的特征。换句话说，成交量总是在圆弧底刚刚开始构建时比较大，而在弧底位置成交量持续收缩，当圆弧形态即将完成时，成交量将会再次放大。

圆弧顶的分析和圆弧底类似。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神秘的金三角

三角形

三角形属于整理形态，又叫中继形态。一般来说，经过整理形态以后，股价（指）会延续以前的趋势。根据收敛的表状，三角形可分为对称、上升、下降三种形态。三角形由两条收敛的趋势线构成，如果上方趋势线向下倾斜，下方趋势线向上倾斜，此种三角形整理形态称为对称三角形；如果上方趋势线呈水平状态，下方趋势线向上倾斜，此种三角形整理形态称为上升三角形；如果下方趋势线呈水平状态，上方趋势线向下倾斜，此种三角形整理形态称为下降三角形。

一般认为，上升三角形突破必然向上，下降三角形突破必然向下，但实际情况也不然如此。在很多情况下，三角形态都不能事先确定股价的波动方向，其突破是否有效取决于两个方面：其一是向上突破必须有成交量的配合，向下突破不一定要有量的配合；其二是三角形突破只有在从起点至终点（末端）的大约三分之二处发生突破，才会有效或具有相当的突破力度，股价若运行至末端才出现突破，其突破往往不会有效或缺乏力度。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



红旗到底能打多久？

旗形

通常，旗形形态出现在急速而又大幅波动的市场中，走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，股指经过一个稍微与原趋势运行呈相反方向倾斜的平行四边形整理运动，这就是旗形整理形态。旗形形态又可分作上升下飘旗形和下降上飘旗形。股指经过一段短暂的飙升后，成交量放大后股指也受阻回落，小幅回调后便开始反弹，反弹没有创出新高又出现回落，股指如此往复下移，将这略微下倾的整理运动的高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行线而又下倾的平行四边形，这就是上升旗形；下降旗形则正好相反，短期股指形成一个略微上倾的整理运动，将高点和低点分别连接起来，就可以画出两条平行线而又上倾的平行四边形，这就是下降旗形。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牵牛要牵牛鼻子

影响股指期货的主要因素

股指期货价格受多种因素的影响，其中既有宏观经济方面的因素，也有投资或投机者心理方面的因素。总结起来，以下是影响股指期货价格的主要因素。

（1）现货股票市场的走向直接影响股指期货的价格。尤其是股指期货标的指数中的大盘股的股价变化往往会对股票指数的涨跌影响很大，从而带动股指期货价格的变化。

（2）投资者的心理因素也会影响股指期货的价格。通常人们所说的“人气”反映了交易者对市场的信心程度，或者说他们对未来股票市场的信心。当“人气”旺时，股指期货市场价格会上涨；反过来说，如果“人气”衰，股指期货市场价格会下跌。

（3）股市经济周期影响着股指期货的价格。由于股指期货的价格是基于现货市场股市而形成的，而股市变动又受经济周期的影响。所以，随着经济周期的变化，股指期货的价格也会出现上涨和下跌的行情。

从政策层面上，政府制定的方针政策也会直接影响股指期货的价格。除此之外，很多宏观变量，如通货膨胀、汇率、利率变动均能从不同程度上影响股指期货合约的价格。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

齐天大圣也逃不出如来佛的掌心

股指期货的理论价格

股指期货的理论价格可以借助基差的定义进行推导。根据定义，基差＝现货价格－期货价格，也即：基差＝（现货价格－期货理论价格）－（期货价格－期货理论价格）。前一部分可以称为理论基差，主要来源于持有成本（不考虑交易成本等）；后一部分可以称为价值基差，主要来源于投资者对股指期货价格的高估或低估。因此，在正常情况下，在合约到期前理论基差必然存在，而价值基差不一定存在。事实上，在市场均衡的情况下，价值基差为零。

所谓持有成本，是指投资者持有现货资产至期货合约到期日必须支付的净成本，即因融资购买现货资产而支付的融资成本减去持有现货资产而取得的收益。以 F 表示股指期货的理论价格，S 表示现货资产的市场价格，r 表示融资年利率，y 表示持有现货资产而取得的年收益率，$\triangle t$ 表示距合约到期的天数，在单利计息的情况下，股指期货的理论价格可以表示为：

$$F = S \times (1 + (r - y) \times \triangle t / 360)$$



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差之毫厘，谬以千里

股指期货与股票的区别

股指期货与股票大盘在走势上有很大的相关性，其技术分析方法与原理基本一致。但股指期货与股票有很多的不同点（表 5.1），如果不假思索将股指期货当股票对待，那将会是“差之毫厘，谬以千里”。

表 5.1　股指期货与股票的区别

股指期货	股票
保证金交易。例如，20 万元可做约 167 万元的交易（保证金比例 12%）	全额交易
T+0 交易	T+1 交易
双向交易，无论买、卖都可开仓	单向交易，只能先买后卖
有期限，或合约到期前平仓或到期交割	无期限
无分红派息	有分红派息、配股、增发等
合约数量有限	股票品种众多



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丢了芝麻，捡了西瓜

股指期货对股票市场的影响

股指期货在推出之初，会对股票市场造成资金分流等影响，但有了股指期货这个风险管理工具后，股票市场将吸引更多的国内外投资者参与，股票市场将获得前所未有的发展壮大机会。从这一方面讲，股指期货对股票市场而言是绝对的好“哥们”。

全球八大股票市场的经验表明，推出股指期货不会改变股票市场的中长期基本走势。美国、中国香港、法国、德国、日本是在牛市中推出股指期货的，一年后股市的涨幅分别为 38%、50%、21%、8%和 28%；韩国、中国台湾、印度是在熊市中推出股指期货的，一年后股市跌幅分别为 27%、2%和 22%。

从推出股指期货后一年股市日收益率标准差来考察，八大市场中有四家的波动性基本不变，三家减小，只有美国稍有增大。这说明股指期货不会增加股票市场的波动性。

股指期货推出后，市场系统性风险可以得到有效规避和化解，从而提高资金入市交易的安全性，使得股票市场成交量有所提升，这有利于提升市场的效率，增加市场内在的稳定性。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为你的股票买份保险

股指期货套期保值原理

股指期货之所以具有套期保值的功能，是因为在一般情况下，股指期货的价格与股票现货的价格受相近因素的影响，从而使它们的变动方向一致。因此，投资者只要在股指期货市场建立与股票现货市场相反的持仓，则在市场价格发生变化时，他必然会在一个市场上获利而在另一个市场上亏损。通过计算适当的套期保值比率可以达到亏损与获利的大致平衡，从而实现保值的目的。

保证金交易可以提高套期保值操作的资金使用效率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两种不同的保单

套期保值的方法



股指期货套期保值方法有两种，即多头套期保值和空头套期保值，也叫买入套期保值和卖出套期保值。

(1) 多头套期保值。一般是因为以后一段时间必须要在现货市场上买入，又担心买入时价格上涨，所以先在期货市场上买入期货合约锁定股票建仓成本的操作。比如某位投资者预期几个月后有一笔资金投资股票市场，但他觉得目前股票市场的价格就很合适，要等上几个月的话，建仓成本会大幅提高，于是他可以在股指期货上先建立多头头寸，等到未来资金到位后，再在股票市场上买入。假定数月后股票价格确实上涨了，建仓成本提高了，但股指期货平仓获得的盈利可以弥补股票买入成本的提高，于是该投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过股指期货锁定了现货市场的建仓成本。

（2）空头套期保值。一般是在已经持有股票日后才能卖出的情况下，由于担心股价下跌而错过好的卖点，通过在股指期货市场上先期卖出期货合约来锁定卖价的操作。比如某上市公司持有一篮子限售期内的股票现货，他认为目前股票市场可能会出现下跌，但由于股票未到限售期不可以直接卖出，于是他可以在股指期货市场建立空头头寸，在股票市场出现下跌时，股指期货可以获利，以此弥补期间股票下跌出现的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预则立，不预则废

买入套期保值案例

套期保值的操作并不复杂，关键是要制定好套期保值的计划。让我们来看看买入套期保值的一个案例：2007 年 4 月，某大型集团公司 3 个月以后有 3 000 万元资金回笼，出于业务多样化的考虑，准备投资中国的 A 股市场，在经过仔细研究以后，该集团准备买入招商银行，而且认为当时每股 30 元的价格很合适，但担心 3 个月以后价格上涨，买入成本会增加。那么，在该公司资金到位之前，可以现在就买入股指期货来对股票进行保值。经过查询历史数据，发现招商银行与沪深 300 指数的 β 系数为 1.5，经计算则需要买入大约4 500 万元市值的股指期货才能充分保值。假设 3 个月后到期的沪深 300 股指期货合约指数点位在 3 000 点的话，则需要买入 4 500 万/(3 000×300)＝50 手股指期货合约，需要的保证金为 4 500 万元×15％＝675 万元。3 个月以后，股票果然上涨，该集团通过套期保值锁定了较低的购入成本，我们看看这个操作过程：

时间	股票现货市场	股指期货市场
2007年4月	招商银行30元 资金不足,没有买入,计划可买入3000÷30=100万股	沪深300股指期货3000点,买入期货合约50手,市值为4500万元,保证金675万元
2007年7月	招商银行39元, 资金到位买入3000万÷39=76.92万股	沪深300指数期货3600点,卖出期货合约,盈利50×600×300=900万元
评估:不做套期保值	原计划购买100万股建仓成本增加 (39-30)×100万=900万元	无盈利
评估:进行套期保值操作	现有资金3000万元加套期保值盈利900万元，可以买入招商银行100万股，投资计划完全实施。	通过股指期货套期保值实现盈利900万元，在39元价格可以买入招商银行23.08万股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

堤内损失堤外补

卖出套期保值案例

某上市公司大股东在股改以后持有的股票已经可以流通，但是有1～3年的限售期。2007年11月，该上市公司股价已经涨到了每股70元，大股东认为这个价格已经超出了该上市公司的合理估值，所以准备减持。但是自己持有的股票还在限售期内无法卖出，如果等到限售期过了再减持，股票的价格可能已经没有这么理想了。这种情况下，如果有股指期货，就可以利用股指期货进行卖出保值，该公司股票与沪深300指数的β系数为1.4，假设大股东准备卖出1 000万股该上市公司股票，那么在股指期货上保值的金额为70×1 000万×1.4=9.8亿元。下面我们用表格来演示其操作过程：

时间	股票现货市场	股指期货市场
2007年11月	该公司股价70元 大股东计划卖出1000万股，但股票处于限售期	沪深300指数期货为5000点，公司保值操作：卖出价值9.8亿元的股指期货合约，具体数量为9.8亿元÷5000÷300=653手
2008年3月	该公司股价下跌到35元，大股东限售期满，卖出1000万股	沪深300指数期货下跌到3200点，大股东将前期卖出的股指期货合约平仓，盈利653×(5000−3200)×300=3.53亿元
评估：未做套期保值	卖出价格比计划卖出价格低35元，损失3.5亿元	
评估：进行套期保值	卖出股票同上，损失3.5亿元，但是加上股指期货的盈利3.53亿元，和在70元卖出股票是一样的结果	股指期货盈利3.53亿元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



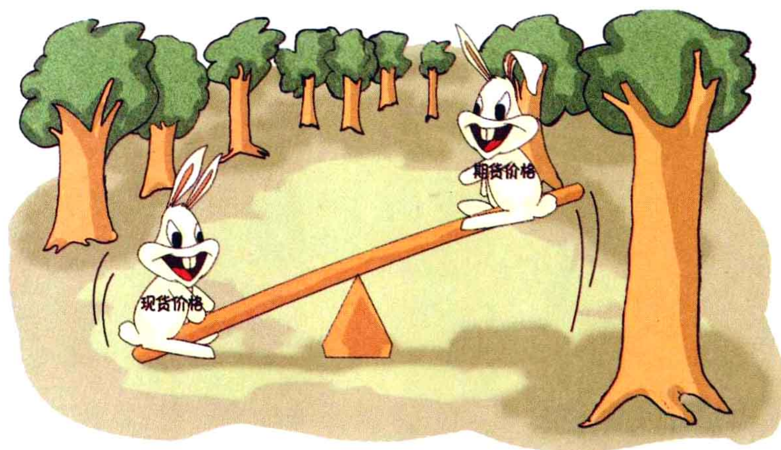
落差有多大

什么是基差？

在交易中，投资者可以注意到，只有在进行交割的那一天，沪深 300 股指期货才会和现货的沪深 300 指数基本一致，而平时这两者会有一定的差距，这个差距主要是因为两者的时间价值不同而导致的。沪深 300 指数是现在的指数，而股指期货是未来某一天（交割日）的指数，两者之间的价格差异叫“基差”。推而广之，所有期货合约的基差定义都是一样的，即：基差＝现货价格－期货价格。

基差对套期保值及随后介绍的套利交易有着重要的意义，基差的变化会影响套期保值及套利的效果。粗略地说，基差变弱，对买入套期保值有利。也就是说，在基差变弱时买入套期保值，不但能回避价格上涨的风险，还可以由于基差的原因获得一些额外盈利。相反的是，基差变强，不利于买入套期保值操作，而对卖出套期保值有利。

基差跷跷板



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不嫌利小，集腋成裘

股指期货的套利



股指期货作为一种金融衍生品，由于其固有的杠杆作用，使得股指期货相对有较高的风险，但是在操作中也存在一些风险较小甚至是无风险的交易机会，这就是我们通常所说的套利交易。由于风险较小而投入资金相对较大，使得套利交易的利润相应也较低，但是通过频繁地捕捉这样的套利机会，也可以做到积少成多，获得可观收益。

那么什么是套利呢？套利就是针对股指期货与标的现货指数之间，或者是股指期货不同合约之间的不合理价格关系，进行的数量相同、方向相反的交易操作。股指期货合

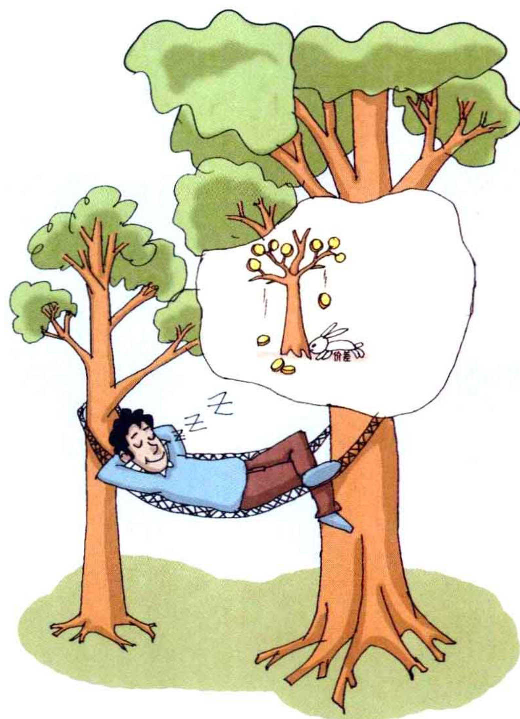
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约是以股票价格指数作为标的物的金融期货合约。期货指数与现货指数(沪深 300)维持一定的动态联系,但是有时期货指数与现货指数会产生严重的价格偏离,当这种偏离超出一定的范围时(无套利价差区间的上限和下限),就会产生套利机会。利用期货指数与现货指数之间的不合理关系进行套利的交易行为叫期现套利(arbitrage),利用期货合约价格之间不合理关系进行套利交易的称为价差交易(spread trading)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守株待兔的战术

股指期货的期现套利



期现套利是机构投资者重要的股指期货交易手段，也是确保股指期货合约走势不至于严重偏离股票市场标的指数走势的重要原因。

股指期货期现套利是指在买入(或卖出)跟踪指数的现货股票组合之际，同时卖出(或买入)同等价值股指期货合约，根据股指期货接近交割期时将趋同于对应的股票指数走势的原理，赚取两指数之间价差的组合投资方法。期现套利的类型可分为正向套利和反向套利，正向套利是指股指期货合约高于股票指数时买入现货同时卖出期货；而反向套利是指股指期货合约低于股票指数时卖出现货同时买入期货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

假设某投资者发现 3 个月后到期的沪深 300 股指期货合约价格高于股票市场沪深 300 指数 5%，市场出现正向套利机会，这时他决定卖出 200 万元价值的股指期货合约，同时按指数构成比例买进 200 万元价值的成分股或交易所交易指数基金（ETF），在期货到期日结算则可获取套利利润约 10 万元。

期现套利交易具有低风险特征，每笔交易的收益率有限，但精明勤奋的期现套利者懂得集腋成裘的道理，不仅在市场中发挥了拨乱反正的作用，而且获得了稳定的低风险收益。从中国台湾、韩国等地的经验看，在股指期货推出初期，往往存在比较多的套利机会，资金年收益率普遍在 20%以上，最高的甚至可以达到 70%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

脚踏两条船，照样游刃有余

股指期货的价差套利

股指期货的价差套利是指利用期货合约价格之间的不合理关系进行套利交易。价差套利与期现套利的主要区别在于，期现套利是针对期货市场与现货市场相同资产价格不合理的关系进行交易，获取无风险利润；而价差交易是针对期货市场上具有关联的不同期货合约之间的不合理价格关系进行交易，博取差价。期现套利是在期货和现货两个市场进行交易，而价差套利都在期货市场上进行。价差套利的关键是要找到不合理的价差，然后利用价差在不同期货合约之间开展交易，获取套利收益。

跨期套利：利用股指期货不同月份合约之间的价格差价进行相反交易，从中获利。例如，针对 6 月合约和 9 月合约不合理价差进行套利。

跨市套利：套利者在两个交易所对两种类似的期货合约同时进行方向相反的交易。例如，针对日本本土交易的日经指数与新加坡的日经指数之间的不合理价差进行套利。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是却是的故事

股指期货跨期套利的仿真案例

中金所“股指期货仿真交易”于 2006 年 10 月 30 日启动。仿真交易在帮助广大投资者更好地熟悉股指期货交易基本操作要领的同时，也揭示了很多沪深 300 股指期货交易的规律和特点。特别值得一提的是，人们发现不同交割月份合约之间存在着丰富的跨期套利机会，如果投资者善于利用这些套利机会，那么其投资回报将相当可观。

据统计分析，自 2007 年 10 月 22 日到 2008 年 3 月 14 日，沪深 300 股指期货合约 IF0803 与 IF0806 之间共存在 63 次成功的统计套利机会。套利组合样本区间的阶段收益率高达 45%。



样本期内期指合约和价差序列的表现

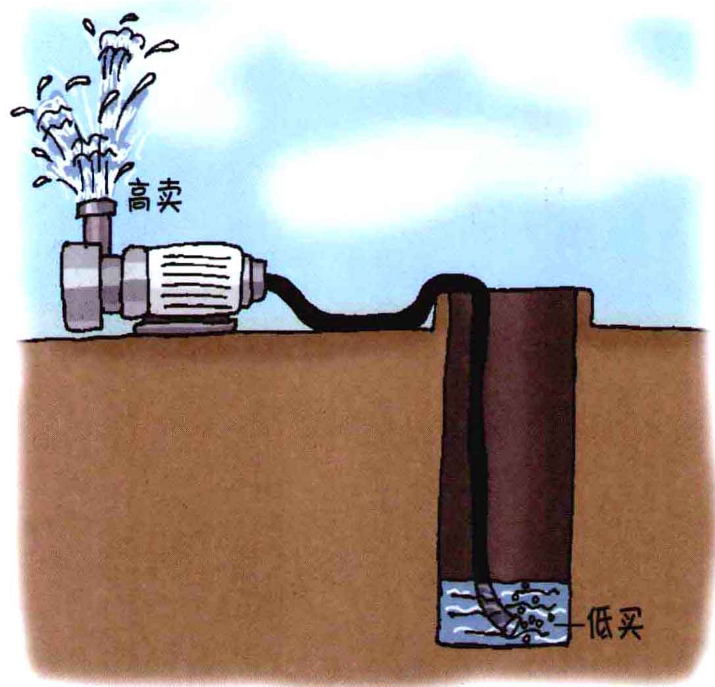
资料来源：根据 Wind 资讯数据绘制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天下没有完全不同的两片叶子

股指期货的投机原理

所有的投机都是相同的，从本质上说，投机就是低买高卖，不管是什么样的操作，最终都归结到低买高卖上来，但是怎么样实现低买高卖则大有学问。对股指期货投资者而言，若预期市场价格上升，投资者便购入股指期货合约；若预期市场价格下跌，投资者便做空股指期货合约。相对于投资股票而言，股指期货合约低交易成本及高杠杆比率使投机收益和风险均成倍递增。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来一个双面下注

股指期货的对冲原理

股指期货还具有对冲股票组合风险的特殊功能，即将股票价格下跌的风险从对冲者身上转移到股指期货的投机者身上。投资者通过卖出一定数量的股指期货合约来绑定部分或全部股票组合资产价值。若该股票组合内的股票价格升跌与标的指数的变动方向一致，则股票组合内的股票价格下跌的损失便可由卖出的股指期货合约的获利来对冲。若获利和损失相等，该类对冲叫作完全对冲。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分散风险的新篮子

利用股指期货配置资产

众所周知，做投资要懂得“不要把鸡蛋放在一个篮子里”的道理。股指期货的推出，等于又给了投资者一个新篮子，特别是机构投资者管理的资产庞大，更需要新的投资工具分散风险。例如，机构投资者一个很重要的决策是将资产在股票和债券之间进行合理配置。国内的偏股型证券投资基金都会规定股票投资比例和债券投资比例。有的时候，这些基金需要调整股票和债券的比例。例如，某基金原来股票投资比例为20%，债券比例为80%，该基金预测股票市场近期将出现一轮上涨行情，希望尽快将股票比例提高到60%，债券比例降低为40%，这时候如果直接在股票市场上建仓，因投入资金量大，会带来很高的市场冲击成本，于是该基金可以买入一部分股指期货合约，卖出一部分的债券，将资产比例调整到计划比例。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

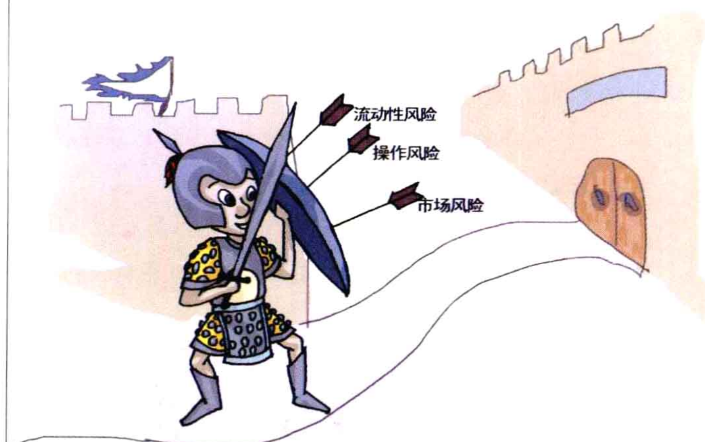
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

股指期货的风险管理

Risk Management for Stock Index Futures

6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻宝路上的地雷阵

股指期货的风险类型

风险和收益是一对孪生兄弟，在股指期货以小博大、高收益的魅力后面，隐藏着诸多风险。投资者从准备踏入期货市场开始，就要充分了解期货市场的风险。

通常，股指期货的风险可以划分为五种类型：

（1）市场风险。市场风险是指因价格变化使持有期货合约的价值发生变化而产生的风险，是期货交易中最常见、最需要重视的一类风险。

（2）信用风险。信用风险是指由于交易对手不执行履约责任而导致的风险。期货交易由交易所担保履约责任，所以几乎没有信用风险。

（3）流动性风险。流动性风险是指期货合约无法及时以合理价格建立或了结头寸的风险。这种风险容易在市况急剧走向某个极端时，或者因进行了某种特殊交易想处理资产但不能如愿以偿时产生。

（4）操作风险。操作风险是指因信息系统或内部控制方面的缺陷而导致意外损失的风险。

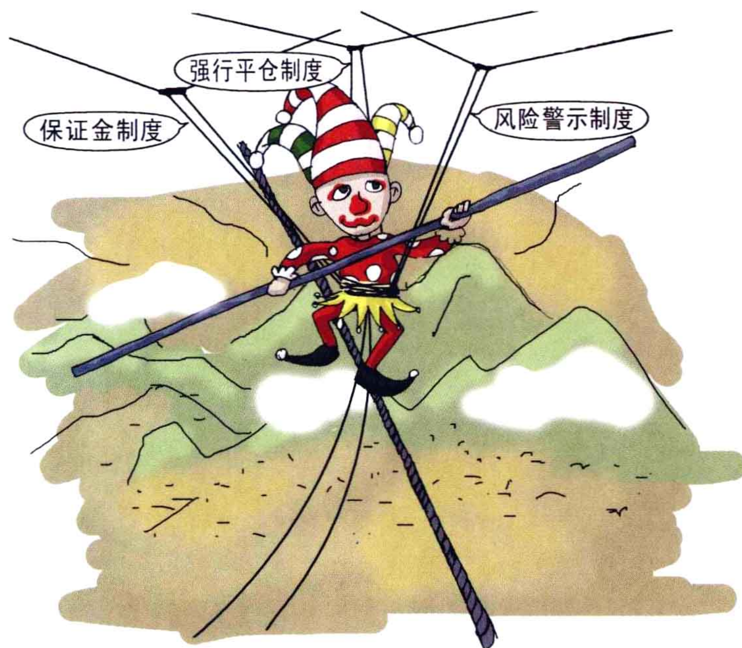
（5）法律风险。例如，有的机构不具有期货代理资格，投资者与其签订经纪代理合同就不受法律保护，投资者如果通过这些机构进行期货交易就有法律风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走钢丝要系上安全绳

中金所的风险管理体系



中国金融期货交易所的风险管理体系由八大风险管理制度构成：

（1）保证金制度。保证金分为结算准备金和交易保证金。

（2）涨跌停板制度。计算涨跌停板的基准为上一交易日结算价。

（3）持仓限额制度。持仓限额制度是指交易所规定会员或者客户可以持有的、按照单边计算的某一合约持仓的最大数量。

（4）大户持仓报告制度。交易所可以根据市场风险状况，公布持仓报告标准。

（5）强行平仓制度。强行平仓制度是指交易所按有关规定对会员、客户持仓进行平仓的一种强制措施。

（6）强制减仓制度。强制减仓制度是指交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平仓报单，以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按照持仓比例自动撮合成交。

（7）结算担保金制度。结算担保金是指由结算会员依交易所规定缴存的、用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。

（8）风险警示制度。交易所可以分别或者同时采取要求会员和客户报告情况、谈话提醒、书面警示、公开谴责、发布风险警示公告等措施中的一种或者多种，以警示和化解风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要摔倒在同一块绊脚石前

期货公司面临的风险类型

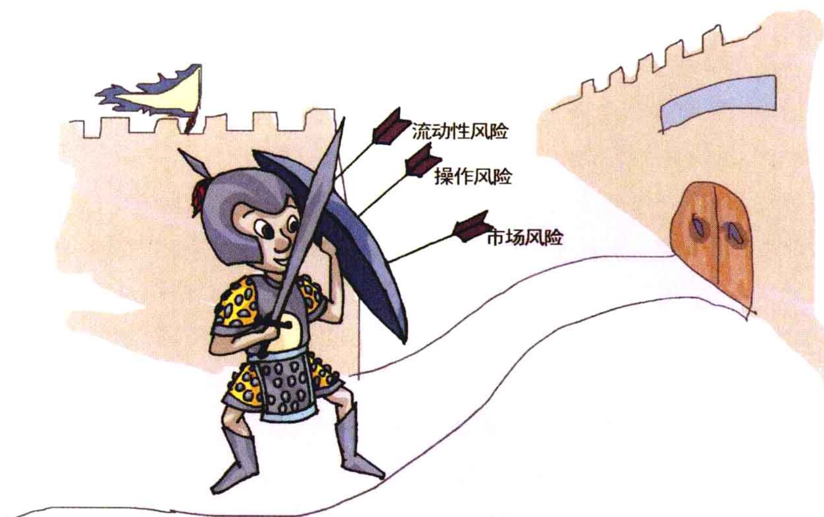
在目前尚未开展自营和理财业务的情况下，期货公司作为中介机构只能从事期货代理业务。从理论上讲，面临的风险类型应该都是可以避免和防范的可控风险，所以期货公司风险管理不仅要建立起有效的管理制度，更重要的是要不断总结经验教训，避免在同一类问题上重复出错。

期货公司面临的风险主要有三种类型：

（1）市场风险。当某一合约行情出现连续涨停板或跌停板时，如果期货公司不能及时斩仓，投资者的亏损无法遏制，就会形成穿仓的风险。穿仓情况一旦发生，如果由期货公司先行承担的经济损失未能完全追回，这一风险将成为期货公司实实在在的损失。

（2）操作风险。操作风险包括结算系统及电脑运行系统出现差错造成的风险；没有严格按照有关规章制度操作，缺乏监督或制约造成的风险等。

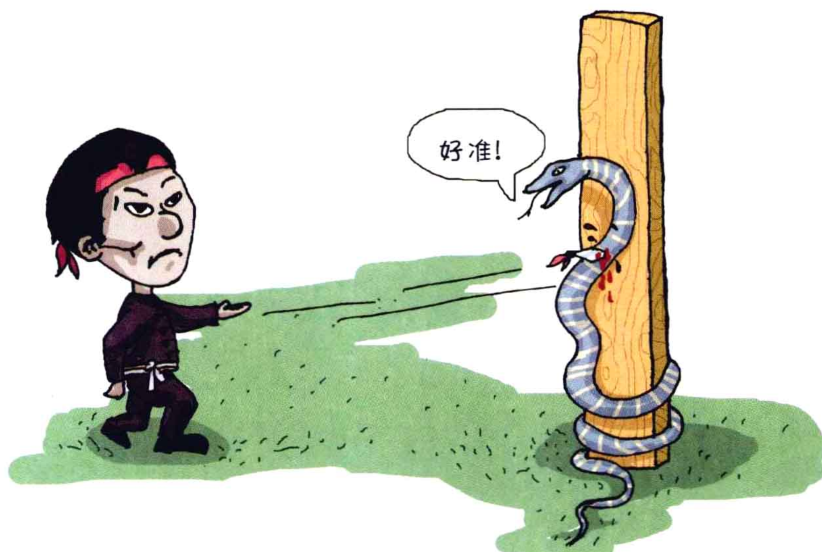
（3）流动性风险。流动性风险是指期货公司不能如期满足客户提取期货交易保证金或不能如期偿还流动负债而导致的财务风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打蛇要打七寸

期货公司风险管理办法



风险管理是指通过对风险进行识别、衡量和控制，以最小的成本使风险损失达到最低的管理活动。风险管理是期货公司的核心内容，也是期货公司内部管理的重点和核心，更是期货公司的生命线和永恒主题。俗话说："打蛇要打七寸。"期货公司的风险管理也一定要抓住关键。一般期货公司的风险管理主要从以下四个方面入手：

（1）对客户的管理。审查客户资格条件、资金来源和资信状况，评估资金来源与交易风险的互动关系；对客户加强风险意识教育和遵纪守法教育；严格执行客户保证金管理制度；提高客户的期货知识和交易技能水平；不同的客户、不同的资金来源实行区别对待、分类管理；建立纠纷处理预案。

（2）对雇员的管理。提高雇员的期货知识水平和职业技能；加强内部监督，加强员工的职业道德教育；培养高素质的客户经理。

（3）结算与风险管理制度和措施的管理。按证监会和交易所的规定，建立和完善内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



部结算与风险管理制度;严格按照交易所规定的比例收取客户保证金,保持适度持仓;避免过度交易,严格控制好客户的风险。

（4）自我监督和检查。设置内部稽核人员,形成严密的内部控制体系,及时发现问题,避免恶性重大风险事故的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小心驶得万年船

投资者可能面临的风险

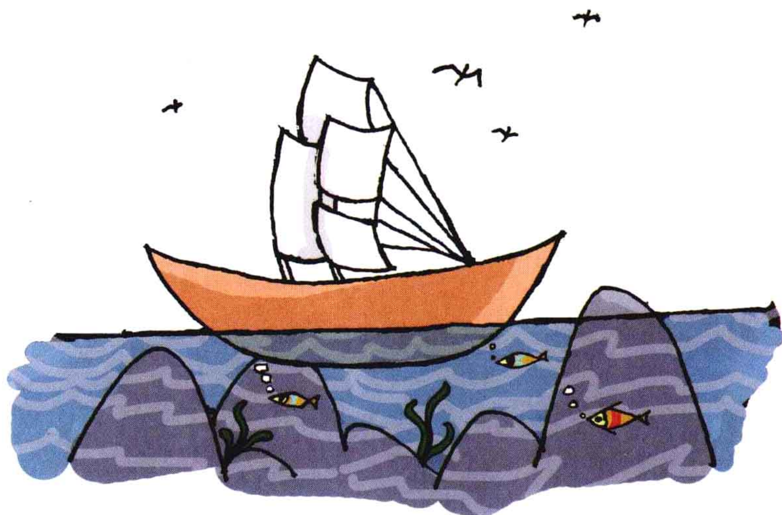
在股指期货投资活动中，投资者可能面临的风险主要有四种：

（1）价格风险。由于股指期货的杠杆性，微小的价格变动可能会造成客户权益的重大变化。在价格波动很大的时候，甚至会造成爆仓的风险，也就是损失会超过投资本金。

（2）结算风险。股指期货实行当日无负债结算制度。如果满仓操作，一旦要追加保证金，且没有在规定的时间内补足保证金，那么按规定将被强行平仓，这将会造成投资资金的损失。

（3）操作风险。行情系统、下单系统等可能出现技术故障，导致无法获得行情或无法下单，都可能会造成损失。

（4）法律风险。如果股指期货投资者选择的期货公司是未经中国证监会批准的期货公司，或者是违反法规、未经批准从事境外股指期货交易等，都可能会给投资者造成损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



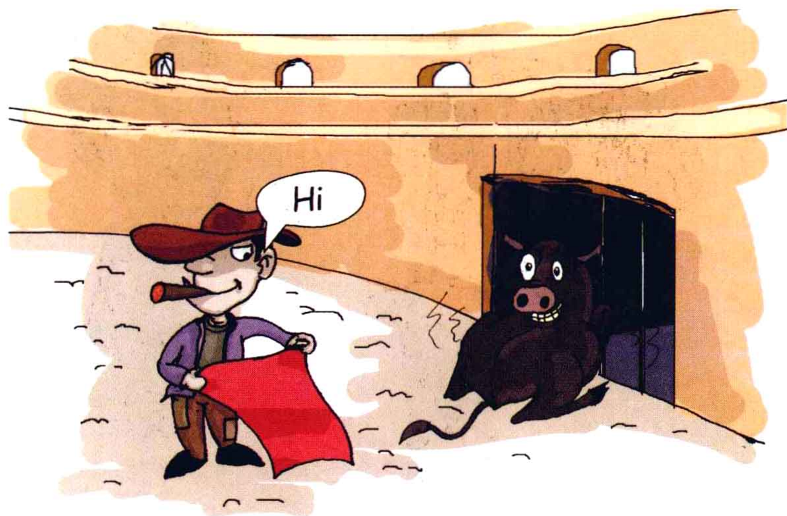
向“斗牛士”学习

投资者如何控制价格风险

西班牙斗牛士之所以能够微笑于极度危险的斗牛场上，基于他们对公牛的脾性了如指掌和那份常人难及的沉着冷静。从某种意义上讲，以高风险、高回报著称的股指期货投资就是一次斗牛活动。所以投资者不仅要有斗牛士的那份勇气，要更需具备那份淡定自如的心态。

要管理好价格风险，才能在股指期货交易中生存及盈利。首先要学会对股指期货价格走势的分析研究，在基本能够把握市场总体运动趋势的基础上顺势而为，盲目入市无异于赌博。

其次，必须找到适合自己的操作风格，对于新进入股指期货市场的投资者，交易应从小单量开始。培养正确的交易观念，学会尊重市场、适应市场。做股指期货不是赌大小，不能将盈亏归结为运气，孤注一掷的心态往往会造成亏损。避免犯一些常见的错误，如“输得起，赢不起”，逐步树立良好的操盘习惯。耐心地待在这个市场里非常重要，而形成耐心的前提，就是要树立正确的交易观念。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市感冒的特效药

股指期货与股市系统性风险的关系

2007 年 2 月 27 日，中国股市经历了 10 年来最大的一次系统性风险，约 900 只股票跌停，上证综指跌幅接近 9%。由于没有股指期货，在这一天，股票投资者只能眼巴巴看着自己账户上的资金“化成了水”。

系统性风险是指由那些能够影响整个股票市场的因素导致的风险，这些因素包括经济周期、国家宏观经济政策的变动等。这种风险不能通过分散投资相互抵消或者削弱，因此又称为不可分散风险。通过分散投资可以降低非系统性风险，而系统性风险必须通过股指期货的做空机制来对冲。股指期货上市交易后，机构投资者如基金会利用股指期货进行套期保值，以规避股票市场系统性风险，普通投资者可通过投资证券、投资基金，利用股指期货进行套期保值，从而规避股票市场系统性风险，这种做法在国外比较普遍。

股指期货可以用来对多样化投资无法规避的系统性风险进行有效管理，这是由于股指期货与股价指数受相同因素的影响，从而使它们的变动方向一致，投资者可以进行套期保值操作，能够在较大程度上规避投资组合的系统性风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没吃到葡萄别说葡萄酸

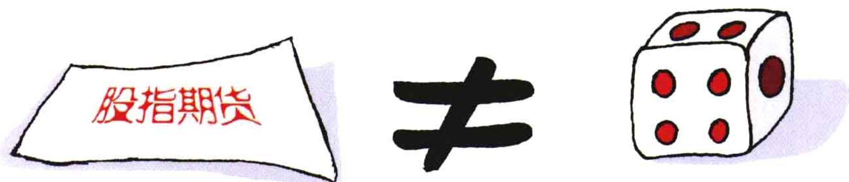
股指期货交易与赌博的本质区别

股指期货交易与赌博具有本质上的区别。如果有人认为它是赌博，可能是他不懂股指期货或者是道听途说的结果。如果一个投资者以赌徒的心态入市，那不会有好的结果，最好现在就离股指期货远点，别坏了股指期货的名声。为什么说它不是赌博呢？理由有三：

首先，从风险机制的形成上看，赌博是人为制造的风险，赌徒所冒的风险是由赌局的设立而产生的。如果赌局不存在，这种风险也随之消失。所以，赌博所冒风险是原本并不存在的风险。而股指期货交易是规避股价指数波动的风险，该风险本身已在股票市场运行过程中客观存在，即使没有股指期货投机活动，这种风险依然存在。

其次，从所具有经济功能看，赌博不具有任何对社会有益的经济功能；而股指期货交易具有套期保值和价格发现功能，是其他金融市场所不能替代的。

最后，赌博是违法行为，而股指期货交易是合法的金融市场交易活动，受到法律保护。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性急吃不得热包子

孤注一掷的危害

所谓孤注一掷，就是把所有的钱一次押上去，决一输赢，用尽所有力量作最后一次冒险。《宋史·寇准传》有："博者输钱欲尽，乃罄所有出之，谓之孤注。"

孤注一掷的做法之所以要摒弃，首先是因为任何投资都是存在风险的，哪怕是万分之一的失败可能，也得认真对待，以防万一；其次在股指期货市场，一次或几次看对行情、投资成功，不能说明你今后的每一步都会如此顺风顺水。

孤注一掷是典型的赌徒心理，孤注一掷者即使偶然也有可能成功，但最终都逃不脱惨败的命运，这种情况在期货交易中是常见的。因为孤注一掷者在开始的几次成功后，心理会得到极大的满足，更愿意在下次交易中继续采用孤注一掷的方法。而下一次交易中一旦遭遇厄运，极有可能前功尽弃，全军覆没，不仅将过去的盈利全部吐出去，甚至可能连最初的老本也输光。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哪里能买到后悔药

股指期货操作中易犯的错误



股指期货市场有一句戏谑的话:“你编书的功夫比你操盘本事棒多了。”说的是很多投资者在谈起期货投资理论时头头是道,真让他进行实盘操作,则可能输得一败涂地。如果世间真有后悔药存在的话,相信一定会被股指期货投资前辈们挤破门槛的。在股指期货交易中犯错的人不计其数,但归纳起来这些人的错误不外乎以下几点:

(1) 短线变中线,中线变长线,不止损。由于股指期货保证金交易的杠杆作用,盈利与亏损都被放大,不及时止损所带来的后果往往是极其严重的。我们都知道,在投资市场,最宝贵的财富就是投资本金,它就像战场上的子弹,没有了子弹便注定失败。我们必须时时注意保护自己的本金,不能让损失无限扩大。止损是我们避免灾难发生的唯一方法。

(2) 不注意资金管理,没有合理控制仓位。所谓资金管理就是决定“投不投”与“投多少”的问题。假设有 10 万元钱,一次亏损了 50%,就只剩下 5 万元,而要从 5 万元再回到 10 万元,就要赚 100%才能达到。任何一个有数学基础的人都知道 100%要比 50%来得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不容易。

（3）等待回调。股票市场的利好消息出台或价格突破关键位置时，将会有热钱涌入市场，不断买入股票并推高价格。而在股指期货交易中，利好消息出台及关键位置被突破时，不仅有热钱进入市场买多，还会有市场中原来的"老空"平仓和"空翻多"推动价格走高的力量存在。所以，股指期货的买卖要求投资者比在股票市场中更迅速，回调出现时，价格往往已走完一个波段，此时入场可能会饱受折磨，甚至亏损。

（4）频繁交易。股指期货的 T＋0 制度使投资者在每个交易日有机会开仓、平仓，在市场里跑上很多趟来回，但这种制度也是一把双刃剑，如果没有严格按照自己的计划操作的话，在盘中很容易因为受情绪的左右而多次出现判断失误，投资者应控制好自己的情绪，计划好自己的交易，交易好自己的计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三大纪律八项注意”

股指期货与股票交易的不同



股指期货与股票虽是近亲，却差异颇大。老股民们投资股指期货，绝不可以按股票投资的惯性思维行事，否则有可能不经意“吃了哑巴亏”，犯了不应该的低级错误。

“三大纪律”：

(1) 股指期货是保证金交易，不得满仓交易！

(2) 期货合约有到期日，不能无限期持有！

(3) 股指期货特有强行平仓制度，不能下单后一劳永逸！

“八项注意”：

(1) 股指期货每天进行结算。

(2) 股指期货合约可以买多，也可以卖空。

(3) 股指期货通过平仓或现金交割了结交易。

(4) 股指期货交易有爆仓可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(5) 股指期货为 T+0 交易。

(6) 股指期货的持仓是变化的。

(7) 股指期货不分一级市场和二级市场。

(8) 股指期货的交易时间长于股市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

输得起，赢不起

常见的交易操作错误

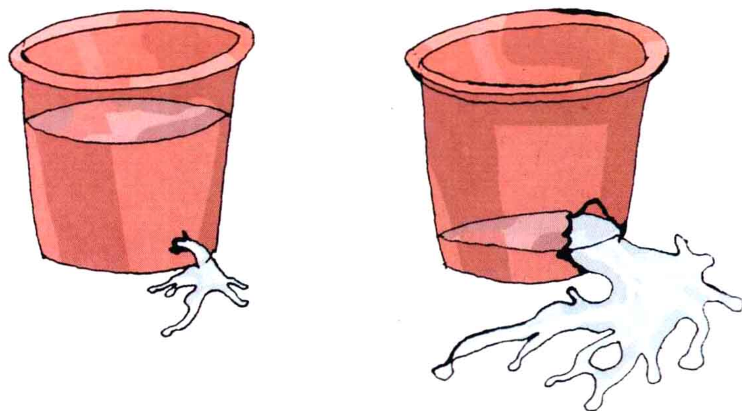
按理来说，交易者总是希望少输不输，希望能赢多赢。若对那些失败的交易者分析后就会发现，他们的心理状况往往是“输得起，赢不起”，导致实际交易中输多赢少。

输得起的表现是：一旦交易方向错了，心中没有止损概念，随着浮动亏损越来越大，拒绝“割肉”的心态更加强烈。心里总想着，已经这样了，急也没用，再看看吧，浮动亏损是暂时的，一旦行情反转，还可能反败为胜，于是宁愿一次次追补保证金，一直拖到最后没有办法时才不得不砍仓，这时亏损已不是一笔小数了。有的投资者甚至在逆市时还一再加码，希望以平均价伺机反败为胜，导致本来只会损失一撮牛毛的，最后整头牛都被人牵走。

赢不起的表现是：一旦交易方向对了，账户上有了一点浮动利润，便心旌摇荡，无法自持，老是想着这点利润不要被抹去，还是落袋为安，结果便紧张兮兮地赶紧平仓，回头一看，本来可以打只老虎的，却只拍了一只苍蝇。

股指期货走势不是涨就是跌，盈亏的机会是一半对一半，不可能百战百胜，也不可能百战百败。假设十次买卖五次赚五次亏，要取得总计是赚的成绩，就需要五次小亏，五次大赚。如果逆市时苦苦死撑，顺市时匆匆离场，就恰恰倒转过来，变成亏的五次惨不堪言，赚的五次微不足道，就算金山、银山也会被败光。

因此任何人只要能做到“赢得起，输不起”，岂有不赢之理。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

留得青山在，还怕没柴烧？

资金管理策略

著名技术分析大师约翰·墨菲曾说："资金管理事关投资者存亡，对部分投资者而言，其重要性更是超过市场分析和交易方法。"作为专门研究技术分析的华尔街骄子能说出这样的话，足见资金管理在股指期货成功投资中的重要性非同小可。让我们抛开复杂的理论阐述和实证研究演示，直接给投资者两条资金管理策略性建议：

（1）持仓保证金控制在全部资金的50%以内。剩下的一半资金用来保证在交易不顺手的时候有备而无患，确保留有足够资金实力东山再起。

（2）每笔交易的最大亏损金额必须限制在总资金的5%以内。也就是说，在交易失败的情况下，应该把止损指令设置在5%亏损幅度以内，避免一次失败的交易造成伤筋动骨的不良效果。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阿 Q 精神不可取

锁仓的弊端

锁仓有两种，即盈利锁仓和亏损锁仓。

盈利锁仓是指持仓合约有一定幅度的浮动盈利，不平仓的同时，反向开立新仓；亏损锁仓是指持仓合约出现浮动亏损时，不想把浮动亏损变成实际亏损，便在继续持有原来亏损头寸的同时，反向开立新仓，企图锁定风险。

无数交易者的实践证明了，锁仓实际上是一种不可取的交易方式。锁仓的弊端在于占用双倍的保证金，因此降低了资金的使用效率，增加了投资成本。还有一个弊端是“易锁不易解”，因为锁仓会影响投资者的交易心态，由于双向持仓，在解仓时会有一定的心理负担，难免瞻前顾后，无所适从。有时即便咬咬牙解了仓，但由于担心另一方向的持仓亏损增大，稍有风吹草动，便重新锁仓，从而陷入锁仓的恶性循环之中，最后在绝望之时不得不同时平仓，将浮动亏损化成实际亏损。

实践证明，要想在股指期货市场取得成功，必须从心理上和行动上彻底摒弃锁仓交易方式，一旦操作失误即及时止损，另觅机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实不想走，其实我想留

强行平仓

所谓强行平仓，是指期货交易所或期货公司强行了结投资者未平仓的持仓头寸的行为，又称斩仓或砍仓。期货交易所或期货公司强行平仓是依照股指期货交易风险控制制度执行的合法行为，是为了防止因投资者持仓亏损扩大以至蔓延到期货交易所或期货公司的必要措施，因此投资者必须重视交易中的资金管理，尽可能避免被强行平仓的发生。

在股指期货交易中，发生被强行平仓的原因有：(1)客户未及时追加交易保证金；(2)违反交易头寸限制等违规行为；(3)应予强行平仓的其他情形。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

魔鬼藏在细节中

如何避免错单风险

首先，要注意防止下单方向的错误。下单方向，也就是买卖方向。由于股指期货具有做空机制，所以无论下买单还是下卖单都可以成交。例如，投资者认为价格将要上涨，但下单时错把买单下成了卖单，系统也会接受并成交，从而给投资者带来操作风险。所以投资者首先要注意下单的方向。

其次，要防范下单数量的错误。在沪深300股指期货交易中，最小下单数量是1手，1手等于1张合约。而在现行的股票现货交易中，虽然在统计成交量时以“手”为单位，但在实际下单时采用以“股”为单位(1手等于100股)。因此，对股票投资者而言，在从事股指期货交易时要十分小心。

最后，还要注意是开仓还是平仓。建立多头持仓应下买入开仓指令，平掉多头持仓应下卖出平仓指令；建立空头持仓应下卖出开仓指令，平掉空头持仓应下买入平仓指令。如果把平仓单下成了开仓单，则投资者还要再缴纳开仓合约的保证金，从而降低了资金使用效率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做因特网上的蜘蛛侠

网上交易注意事项

电子化交易最常用的有“网上交易方式”和“热自助委托交易方式”两种。与书面指令相比，由于电子化交易是将交易指令直接送入交易所主机，省却了原本必须通过人工转送的中间环节，故具有成交快、回报快、准确性高等优点。这些优点，对于交易者来说，都是非常重要的。对那些以短线交易为主的交易者来说，更是必不可少的条件。

采用网上交易的交易者最应该重视的两件事是“安全保密”与“应急方案”。

安全保密极其重要。在互联网上交易，必须输入自己的账户号码及密码，一旦账户号码及密码被不怀好意的人知晓，并且非法进入后进行交易，很可能给你带来很大的损失。不要轻易下载不安全网站上的软件，以免给电脑黑客以可乘之机，最好经常更改密码，确保不被他人知悉。

应急方案是指一旦因为电脑、电话或网络连接上出现暂时故障，导致无法交易时的应对方法。你应该记住期货公司提供给你的应急热线电话，一旦出现上述情况，可以通过该电话询问行情或下达交易指令。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货比三家不吃亏

如何选择期货公司

选择期货公司应遵循“安全、规范、便捷、服务”的原则。

首先，应选择一家能保证资金安全的期货公司。最好是获得有关资料能证明该公司实力雄厚、商业信誉良好，而且在以前的经营中没有经济诉讼案件。有可能的话，要了解期货公司管理人员的人品、股东情况与经营管理情况。目前期货交易保证金实行封闭制管理，同时期货公司不允许自营，这在一定程度上保证了客户的资金安全。

其次，应选择一家运作规范的期货公司。期货公司应严格按照有关的法律、法规、规则的要求，规范经营行为，不损害客户的利益，保证金和手续费的收取标准合理。

再次，应选择一家能迅速准确地接收和执行交易指令的期货公司。一些期货公司采用卫星联网交易系统，资金量大的客户可以获得一个远程交易终端，自己下单交易，用不着与其他客户争交易跑道，执行交易指令与场内交易大厅一样快捷，成交回报立即显示。

最后，应选择一家能提供准确的市场信息和投资决策服务的期货公司。期货公司应提供相关商品的研究资料、报价和交易建议，并帮助客户作出交易决策。信息是期货交易盈利的一个关键性因素，客户应选择那些重视信息工作的期货公司。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可越雷池半步

期货市场的法律法规

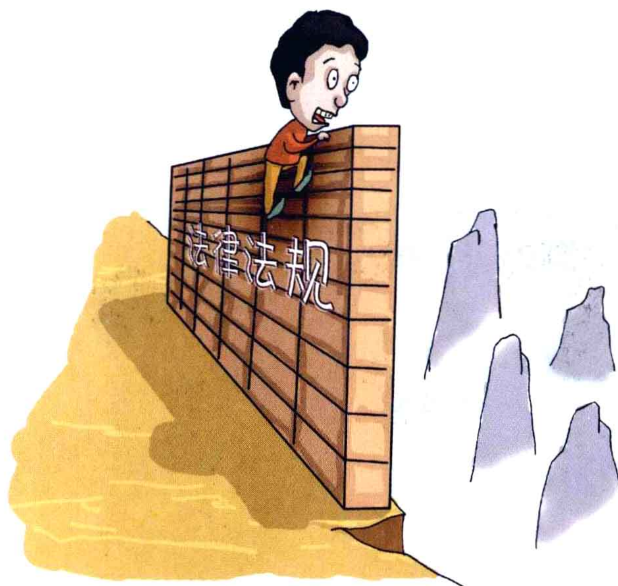
我国已启动了《期货法》的立法程序。在《期货法》出台之前，期货法律规范体系的主体是由国务院制定的行政法规和期货市场的主管机关中国证监会制定的部门规章。

（1）1999 年由国务院颁布的《期货交易管理暂行条例》，于 2007 年进行了修订。

（2）中国证监会制定了《期货交易所管理办法》、《期货公司管理办法》、《期货业从业人员资格管理办法》、《期货公司高级管理人员任职资格管理办法》等系列配套的规章；中国证监会会同原国家经贸委和外经贸部、国家工商总局、国家外汇管理局制定了《国有企业境外套期保值业务管理办法》。

（3）最高人民法院于 2003 年 6 月发布《关于审理期货纠纷案件若干问题的规定》。

（4）期货业协会和期货交易所依法制定的自律规则、交易规则，也是期货市场法律规范体系的有机组成部分。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丑话说在前头

阅读开户文件的必要性

投资者在期货公司开户时，要签署《期货交易风险说明书》、《期货经纪合同书》等相关文件，这些文件对于保护投资者合法权益非常重要。因为这些文件规定了投资者与期货公司的各自权利和义务，在发生各种纠纷时，具有法律依据的作用，所以一定要充分理解其中的含义，不清楚的可以要求期货公司的开户人员具体解释。有些条款内容是需要双方约定的，可以根据各自情况加以约定，如下单方式、强平条件、通知义务等，这些条款非常重要。另外，假如对期货公司提供的合同文本有不同意见，可要求签署补充协议。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

战报数据，不可怠慢

结算账单的审核和确认

中国期货保证金安全监控中心成立之前，每日交易收盘后，期货公司将对投资者的交易结果进行结算，并会将结算单通过合同中约定的方式送达投资者，查询、核对和确认结算单是投资者必须做的一项重要工作内容。结算账单上会有投资者的成交、头寸、权益、出入金、保证金余额等信息，投资者必须认真审核，如果确认无误需通过电子签名等方式签字确认。一旦签字，说明投资者已经认可了期货公司提供的信息，认定了相关的结果。

中国期货保证金安全监控中心成立后，期货公司给投资者发送结算单都通过该中心进行。期货公司在收盘后，将投资者的结算单发送给该中心，投资者有义务上该中心网站查询自己的结算单。假如在第二天开盘前不提出疑义，则视作已在账单上签字认可。因此投资者必须主动查看自己的交易账单，如果有疑问要及时向期货公司提出，以维护自己的合法权益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不是一个人在战斗

如何进行投诉和诉讼

如果投资者发现期货公司有违规、违法行为，可以向交易所监察部门、中国证监会派出机构、中国证监会期货部等部门投诉或举报，也可通过司法部门提请仲裁或提出诉讼。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

维权之路非一条

纠纷的解决方式



如果投资者在股指期货投资过程中遇到纠纷,应当积极通过各种可能的方式和途径解决。

纠纷双方进行直接协商是最简便、最直接的维权方式。协商必须以双方平等自愿为前提,在不违反法律强制性规定的前提下,当事人可处分自己的权利。协商后达成的协议具有合同的效力,对双方有约束力,但没有直接的强制执行效力,需要由当事人自愿履行,若有违反,应承担违约的民事法律责任。

由纠纷双方之外的第三者居中进行调解是另一种解决纠纷的方式。进行调解的前提是纠纷双方必须自愿接受调解,在调解过程中,任何一方也可以随时退出调解。经调解达成的协议,与双方直接协商达成的协议效力相同,同样没有直接的强制执行效力,需要由当事人自愿履行。

仲裁是一种准司法程序,虽然仲裁也以双方自愿订立的仲裁协议为前提,但一旦有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了有效的仲裁协议，则仲裁程序就对当事人双方具有了强制力。仲裁程序一经启动，就必须依照仲裁程序进行。仲裁机构作出的仲裁裁决具有终局的效力。虽然仲裁机构不能直接强制执行，但当事人如果不自愿履行裁决，对方当事人可以申请法院强制执行仲裁裁决。

诉讼是由法院对当事人之间的纠纷进行审理，并作出具有终局效力和强制效力的判决的纠纷解决方式。诉讼具有严格的程序性特点，并且法院的裁决具有直接的强制执行效力。

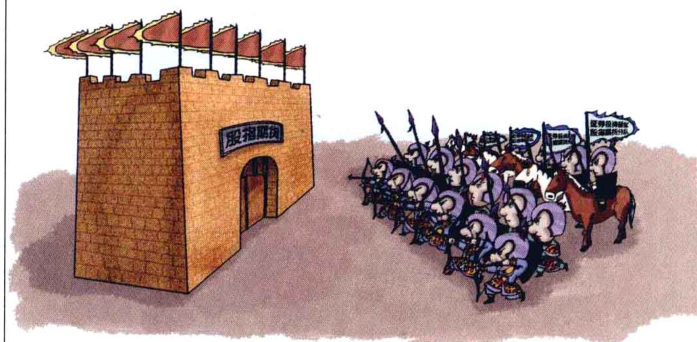
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

股指期货的运用

Application of Stock Index Futures



7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司与股指期货

兄弟，拉我一把

提高股票增发与配股的成功性



众所周知，当股票市场处于人气高涨的牛市时，上市公司股票增发容易成功，如果市场处于对再融资异常敏感的牛市末端或熊市周期时，则上市公司的增发方案很难得到市场认同，容易出现股价市值损失高于增发再融资的恶果。例如，2008 年 2 月 20 日浦发银行增发方案泄露导致股价跌停，几天时间股票市值损失超过 500 亿元，大大超过增发 8 亿股，价值 400 亿元左右的再融资计划。

合理利用股指期货这一工具，可以极大地帮助上市公司提高增发成功的可能性，策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



略如下：

（1）在确定增发计划后，上市公司可单独或者与承销商合作，适度回购本公司股票，将股票价格维持在“合理”价格区间，直到增发完成。这样便可以获得相对理想的股票增发价格。

（2）维持股票价格必然会持有一定量的本公司股票，为了避免股市大盘下跌的系统性风险导致持股损失，在股指期货上卖出同等价值的股指期货合约。

（3）当大盘走弱的时候，期货头寸将盈利，因为股票回购买入会促使该股票维持相对强势，因此通常股价损失要小于期货盈利，股指期货的盈利将有效覆盖股价维护成本。

（4）如果股市大盘上涨，股指期货将出现一定损失，而股票回购将带来盈利，股票盈利与期货损失相当。

（5）当市场处于强势中，这种股指期货策略仍然不会影响到增发配股的成功。

上市公司适度回购股票对股票市场的整体稳定十分有利，但过于干预价格无异于操纵股票，这是政策所不允许的，处理不好还会出现适得其反的作用。上市公司通过正确的组织决策并与承销商等在设定目标、组织结构、权限控制、风险控制等方面密切协作，就能让股票市场更好地服务于上市公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肥水要留自家田

实施安全和有利的股票回购投资



上市公司的价值不一定能通过其股票价格得以及时反映，甚至还可能因为各种原因而被严重低估。例如，2005 年年中到年底，江西铜业产品铜的价格在国际市场巨大牛市中不断上行，而其股票价格却在中国股市大势不好的环境中回落到 2004 年的起点价位。实际上，该公司业绩正飞速增长，价值却被严重低估了。一般情况下，上市公司是最了解自身(行业)成长预期的，这个时候可以采取回购自身(行业)公司股票，卖出对应指数期货合约的保值兼套利策略。

通常，高成长性的股票比较抗跌，加上回购行为中的大量买进，其抗跌性就更加突出，在大盘下跌时，持有回购股票的损失会小于持有股指期货的盈利；当大盘上涨时，高成长性的股票会跑赢大盘，股指期货的损失将小于回购股票的盈利。因此，股票回购将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



帮助上市公司享有自身(行业)高成长带来的股票分红收益和股价上涨的溢价收益。

假设在2006年6月沪深300指数处于810点左右时，动用5 000万元资金买进江西铜业，假设平均成本4.5元，在买进的同时，按简单套保策略等额卖出沪深300股指期货合约(假设沪深300合约，按每点价值300元计算)300手。在江西铜业最高到达17元时，沪深300指数到达1 350点，此时股票最大浮动盈利1.39亿元[(17－4.5)×(5 000万/4.5)＝1.39亿元]，而期货头寸最大浮亏4 860万元[(1 350－810)×300×300＝4 860万元]。

以上事例说明，合理的股票回购操作不仅使风险可以控制，而且盈利也是有保障的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该出手时就出手

维持合理的股票减持价格水平

当二级市场公司股票价格理想，计划减持但暂时又不能减持的时候，为了防止股价大幅下跌的损失，上市公司可通过卖出相应数量的股指期货合约来锁定股票市场下跌的风险和维持合理的股票减持价格。

在建立了股指期货空头部位之后，如果大盘下跌，股指期货将会盈利，股指期货合约的盈利将可以部分或全部弥补股票价格下跌的损失。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

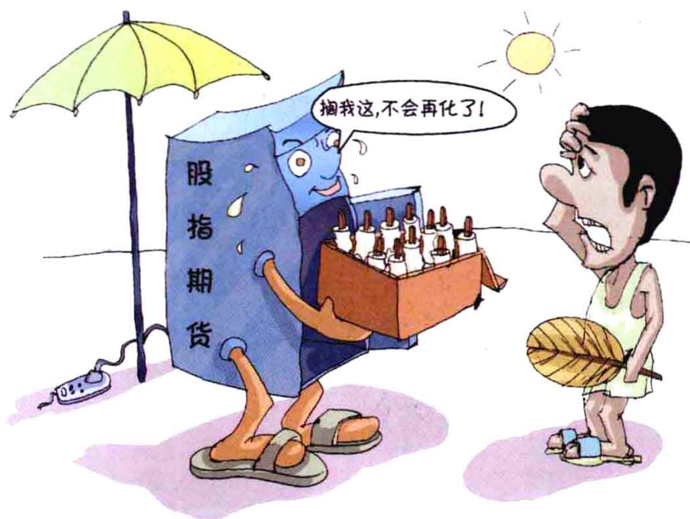
稳扎稳打，步步为营

实施收购与反收购手段维护控股地位

上市公司在面对争夺控股权性质的收购时，采取的反收购策略之一是回购自身流通股票，以阻止对方的收购行为。而收购别的上市公司股权时，操作方式基本类同，只不过更主动一些，在买进股票的同时，卖出相应数量的期货合约，回避持仓可能带来的股市系统性风险。

当股票市场下跌时，处于“收购争夺战”中的该公司股票将因为主要股东的大量收购而抗跌，甚至可能大幅上涨。因此，即使在大盘下跌时，股票收购与反收购会导致持股增加，股价的损失不仅可以通过股指期货盈利弥补，甚至有可能达到股票和股指期货两头获利的效果。

在实施股票收购与反收购计划时，如果当时股票市场处于如火如荼的牛市，则没有沽出股指期货合约避险的需要；当股票市场处于震荡市或牛市末端时，则需采取避险措施，即使指数上涨，根据前面分析结果可知，股指期货的损失将小于股票上涨的盈利。



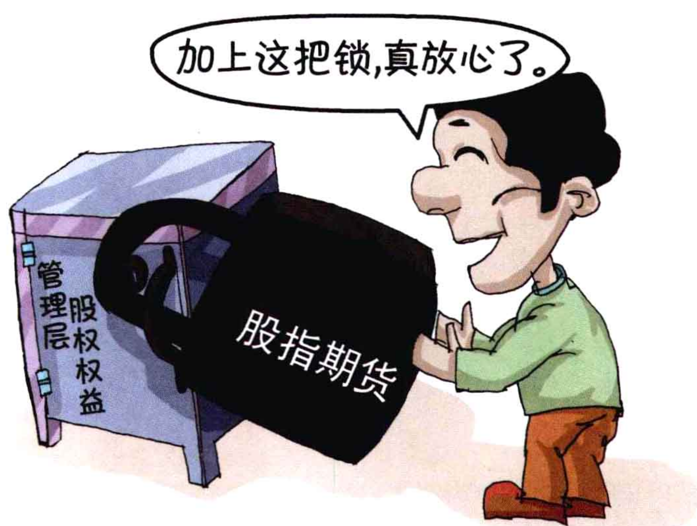
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拨乱反正，多劳多得

维护管理层的股权权益

如果上市公司的股票价格被市场严重低估，不仅会导致该上市公司的资产市值缩水，而且管理层持有的股票或股票期权收益同样达不到应有水平，这将不利于公司利用股权进行抵押贷款等业务的开展，也影响公司内部的信心和凝聚力。因此，可以通过上市公司策略性的股票回购操作促使股价回升到正常估值水平，同时卖出对应数量的股指期货合约，对所回购股票进行保值，方可实现维护上市公司股票资产市值和管理层持有股票或股票期权收益的双重目的。

若股市大盘下跌，因股价先前被低估，被回购买进后，股票将相对抗跌而强于大盘；若大盘上涨，回购操作将推动先前被低估的股票价格出现恢复性上涨，股价涨幅将超过大盘涨幅。以上分析表明，回购股票并通过股指期货对所回购股票进行配套的保值操作，将能有效地保护上市公司及其管理层的股票和股权利益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券公司与股指期货

快乐的二传手

IB业务促进经纪业务的发展

通常，股指期货的很多投资者来自于现有的股票投资者，因此证券公司在股指期货业务中将拥有丰富的客户资源。虽然政策规定证券公司不能直接从事股指期货经纪业务，但规定符合条件的证券公司可作为股指期货交易介绍商（简称 IB）来参与，而提供中间服务的佣金收入将成为今后一段时间证券公司经纪业务新的增长点。

符合条件的券商作为 IB 参与后，可以从事以下部分或全部中间服务业务：(1)招揽投资者从事股指期货交易；(2)协助办理有关开户手续；(3)为投资者下单交易提供便利；(4)协助期货公司向投资者发送追加保证金通知书和结算单；(5)开展中国证监会规定的其他业务。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



雨天有地方避雨了

套期保值为自营和理财业务保驾护航

2000 年以来，大量券商在资产管理业务上出现巨额亏损，急需股指期货这一金融工具来对冲资产业务的风险。因为有股指期货，券商就可以部分或完全规避市场的系统性风险，从而使客户的资产尽量不受损失。股指期货作为一种有效的避险工具和具有杠杆效应的投资工具，将对证券公司自营、资产管理等业务会产生全方位的影响，且新的盈利模式和市场定位将逐渐形成。

随着证券市场监管力度的加大，证券公司想通过自营坐庄赚取暴利的行为面临着巨大的政策风险，而采用分散的组合投资方式虽然可以回避非系统性风险，却无法回避系统性风险，一旦大盘下跌，证券公司自营业务将面临巨大的损失，被套后很难全身而退。股指期货的推出将促进证券公司投资策略发生重大转变，从原来的买进之后等着股票上涨再卖出的单一模式，改变为双向投资模式，即股市上涨或下跌时证券公司均可盈利。

证券公司除了利用股指期货进行套期保值外，还可以根据自身的特点进行跨期套利、期现套利等操作，但必须有与之配套的管理模式和风险控制机制。股指期货推出后，证券公司资产管理业务将逐渐成为未来新的利润增长点，营销服务的方式也将发生重大转变。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以销定产的生产模式

承销模式创新，增加投行业务的安全

随着我国证券市场日益成熟及规范化，一级市场证券承销业务最终也将走市场化道路。目前采用的上网定价发行的方式隐含着较大的风险，如果市场行情不好，券商因 IPO 或增发而包销大量的余股，占用了大量资金，会给券商的正常经营带来极大的压力和风险。股指期货为券商提供了回避风险的方式，股票承销商在包销股票的同时，可通过预先卖出相应数量的股指期货合约以对冲风险、锁定利润。这一方面有利于新股发行方式向上网竞价发行的转变，改变现有上网定价发行的方式，另一方面可回避二级市场低迷给承销商带来的巨大风险，保证新股的发行和顺利上市。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有好料，众口不再难调

丰富投资方式及交易手段

自古云，“众口难调，厨师难当”，但有了好的调料，便能烹饪出各色佳肴，那时众口将不再难调。股指期货的推出就犹如这好的调料，极大丰富了投资方式和交易手段。券商可以利用股指期货风险管理工具来设计各种不同风险和收益的理财产品，以满足市场和客户的需要，如指数化的理财产品、保底性的理财产品、跨品种或跨市场的理财产品等，从而改变以往券商理财产品单一的局面。

面对股票市场下跌，券商不必将股票卖出套现，只需卖出适量的股指期货合约即可实现利润套现，从而避免了对现货市场的冲击；相反，如果券商预计大势上涨但是其仓位较轻、资金头寸较重又来不及全面建仓，则可以通过买进一定数量的股指期货合约以避免踏空。所以，股指期货的推出不仅能使券商第一次拥有一种低成本、高效率的风险管理工具来规避股市的系统风险，而且丰富了券商的投资盈利方式和手段。

当券商在开展自营业务的过程中发现了其他投资机会时，可以首先卖出股指期货合约锁定既得利润，同时，以利润作为担保对外借贷进行其他投资，券商还可以通过这一利润担保方式从容而有序地变现部分投资组合的利润以偿还贷款，提高资金的使用效率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

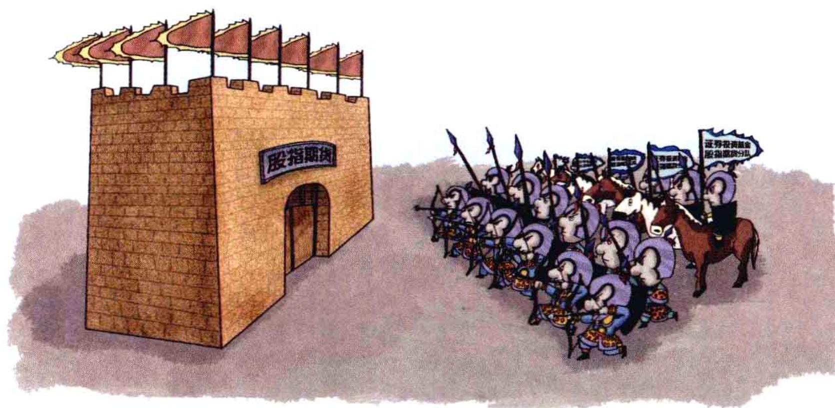
证券投资基金与股指期货

出奇制胜的特种兵

巧妙安排基金资产

对于证券投资基金，特别是开放式基金来说，随着所投资证券的利息、股息、红利的发放及新的投资基金的增加，资产组合中的现金会不断增加，现金的增加使证券投资基金的收益有可能低于基准收益（或者股票指数的上涨率）。为了增加收益，证券投资基金必须增加持有的证券头寸或者维持证券头寸在资产组合中的原有比重。

在这种情况下，基金管理人可以买入股指期货，使自己的投资收益与基准收益保持一致。由于股指期货的杠杆效应，基金管理人用较少的现金就可以达到自己的投资目标，而增加的大部分现金仍然可以投资在货币资产等流动性较强的金融资产上。这样，在现金增加的情况下，证券投资基金既可以使自己的投资收益与基准收益保持一致，又可以享受股指期货流动性强和效率高的好处。对于流动性要求较高的开放式基金来说，用股指期货来提高投资组合的流动性更具有特别重要的意义。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天平上的砝码

配置资产组合

许多证券投资基金，特别是平衡型基金，主要投资于股票、债券和货币市场，并且这三种资产都有特定的投资比例。随着市场的变化，每一种资产的收益和风险都会发生变化，实际的资产组合比例会偏离计划目标，在这种情况下，证券投资基金需要重新配置不同资产的投资比例。

股指期货是最有效的解决手段。例如，一个证券投资基金计划的资产配置比例是60％的股票和40％的债券，随着股票价格的上升，现在的资产组合配置比例变成70％的股票和30％的债券，为了维持计划的投资目标而不降低资产组合的收益，证券投资基金的管理人可以通过卖出股指期货，使资产组合的配置比例达到理想的水平，而不需要调整现有的资产组合。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过河不一定涉水

调整资产组合

在证券投资基金的投资策略中，基金管理人有时会重仓持有某一只股票或者某一类行业的股票。例如，一个证券投资基金重仓持有大市值股票，但基金管理人感觉到中等规模市值的股票在将来的表现会优于大市值股票，需要降低大市值股票的持有，增加中等规模股票的持有，在这种情况下，基金管理人可以通过买卖相关成分股指数的股指期货来调整资产组合，而不需要买卖所持有的基础股票。

对于证券投资基金来说，由于市场热点的变化，基金重仓股可能面临很大的流动性风险，如果基金同时面临赎回的风险，基金所持有的股票变现将带来基金净值较大幅度的下降，而通过股指期货来进行调整，基金管理人既可以维持投资组合的流动性，又不会降低投资组合的收益水平。

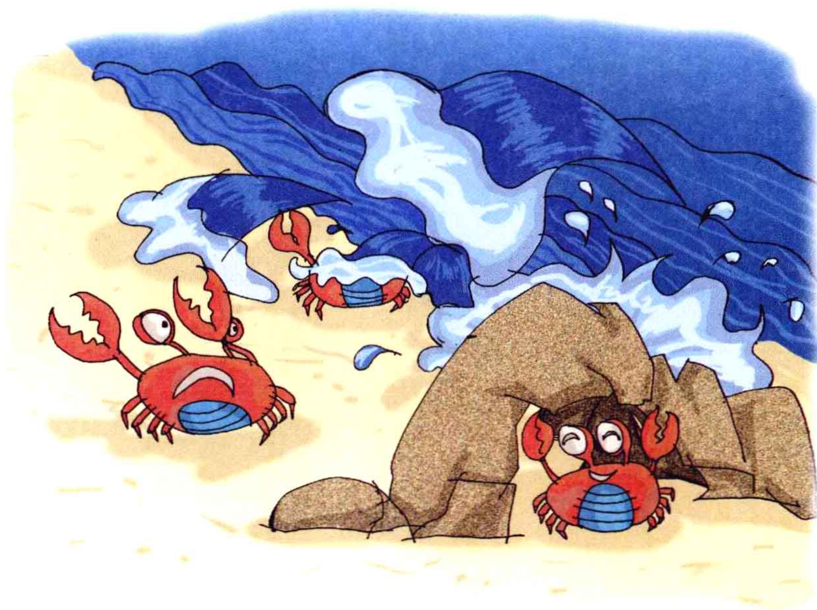


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海啸要来，快进避风港

对股票资产的套期保值

在证券投资基金的运作过程中，如果基金管理人预期将来股市会下跌，便可以卖出股指期货，来维持其持有资产组合的收益。对证券投资基金来说，如果缺乏做空机制，即使基金管理人能预期到市场会下跌，也无法有效地规避市场下跌风险，而只能通过减少股票持有量来减少损失。但由于基金资金量大，在大盘下挫时难以退出，特别是开放式基金，一旦下跌趋势短期内没有改变，就会面临越来越大的赎回压力，为保证支付赎回，就必须将部分资产变现，基金持有股票的股价就会进一步下跌，使基金的资产净值受到拖累，甚至会使基金被迫面临更大面积的赎回和清算的困境。引入股指期货的做空机制后，基金管理人就可通过该机制规避市场风险。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普通股票投资者与股指期货

不愿下厨就叫外卖

利用股指期货进行指数化投资

当投资者看好股市的中、长期走势，但自己选股的风险又比较大时，可以通过购买股指期货获得和指数型基金涨幅相当的收益。

例如，某投资者决定投入 150 万元买入沪深 300 指数的指数型基金，但有股指期货时，他却可以采用另外一种方式。假设当时股指期货某合约价格为 5 000 点，沪深 300 指数为 4 980 点，则可以投入 15 万元资金买入 1 手股指期货合约，当沪深 300 指数上涨 10%达到 5 478 点时，股指期货该合约的价格为 5 510 点，盈利 510 点(510 点×300 元/点＝15.3 万元)，而同期若买入 150 万元的指数基金获利为 10%(15 万元)。因此，投资股指期货和直接投资指数型基金将获得相近的收益率，但不同之处在于，投资指数型基金必须花费全额，而投资股指期货则只占用 15%左右的保证金。



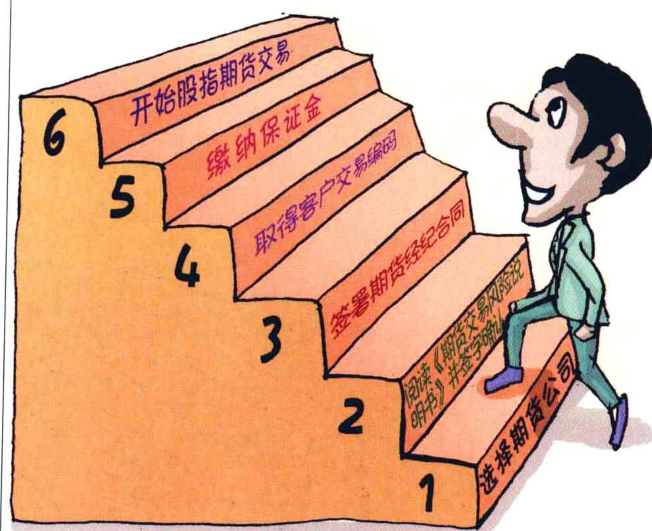
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

股指期货开户流程

Opening Procedure of Stock Index Futures Trading



8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入伙先办六件事

开户流程

所谓开户，是指投资者在期货公司开立专门用于期货交易的交易账户的活动过程。

投资者要开户进行股指期货交易，首先应该从选择合适的期货公司入手。从开户到进行交易，需要完成下列手续：

（1）选择期货公司，并符合投资者适当性制度相关规定；

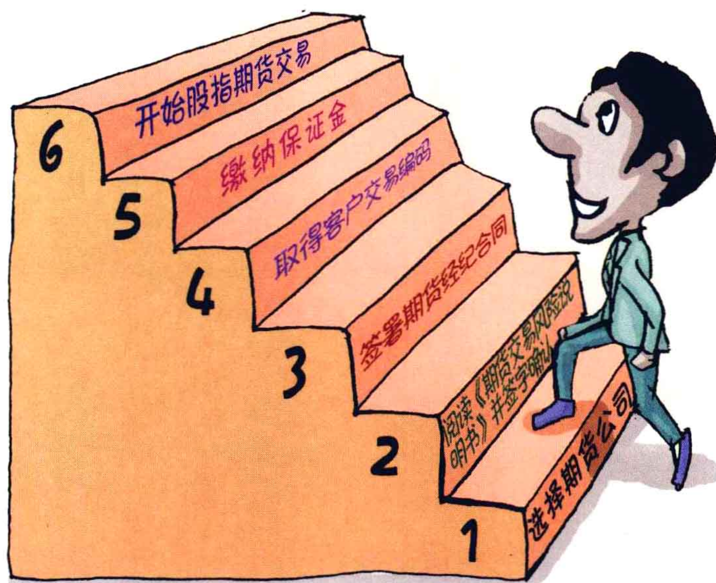
（2）阅读《期货交易风险说明书》并签字确认；

（3）签署期货经纪合同；

（4）取得客户交易编码；

（5）缴纳保证金；

（6）开始股指期货交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迈过门槛的，都叫“上帝”

开户条件与资料



开户进入期货市场后，投资者便成为期货交易所和期货公司的客户。但在开户过程中，投资者必须按照国务院《期货交易管理条例》的要求提供真实、全面的开户资料。对机构投资者而言，开户过程相对要更烦琐。那么，开户必须具备什么条件？需要带哪些材料呢？

个人开户需满足投资者适当性制度相关要求，必须出示本人身份证原件，并且提供复印件，签署合同时，需提供相应的居住地址、联系方式等信息，并由期货公司采集本人数码影像资料。

法人户开户必须出示营业执照与税务登记证的副本原件；法人身份证原件及其授权书；开户授权人身份证原件及数码影像资料。国有企业或者国有资产占控股地位或者主导地位的企业，还需要出示主管部门或董事会批准进行期货交易的文件等。上述证件、文件要求留存复印件。

按照中国证监会的现有规定，有下列情况之一的，不得成为期货公司客户：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）国家机关和事业单位；

（2）中国证监会及其派出机构、期货交易所、期货保证金安全存管监控机构和期货业协会的工作人员；

（3）证券、期货市场禁止进入者；

（4）未能提供开户证明文件的单位；

（5）中国证监会规定不得从事期货交易的其他单位和个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

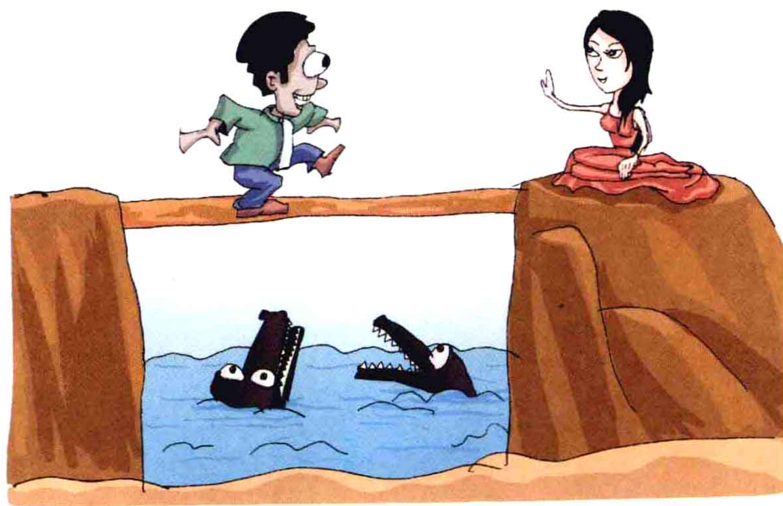
一路走好，小心地雷

期货交易风险说明书

按照规定，只有当客户已经知道期货交易的风险，并在《期货交易风险说明书》上签字确认后，期货公司才能与客户签署期货经纪合同。目前，国内各期货公司制定的《期货交易风险说明书》内容基本相同。主要内容包括头寸风险、保证金损失和追加的风险、被强行平仓的风险、交易指令不能正常下达的风险、套期保值面临的风险和不可抗力所导致的风险等。

由于电子化交易可能会因计算机系统或通信传输系统故障出现一些额外的风险，因而，客户如果选择电子化交易方式，期货公司会要求客户在签署《期货经纪合同书》的同时，签署《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》等相应的协议。

《期货交易风险说明书》一般附在开户格式化合同内，客户签字确认表示其认识到期货市场的诸多风险存在，而期货公司风险处置措施将在合同中约定。如果客户不能认同，可提出与期货公司协商，协商不成就不能签署期货交易代理合同。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



没有最好，只有更好

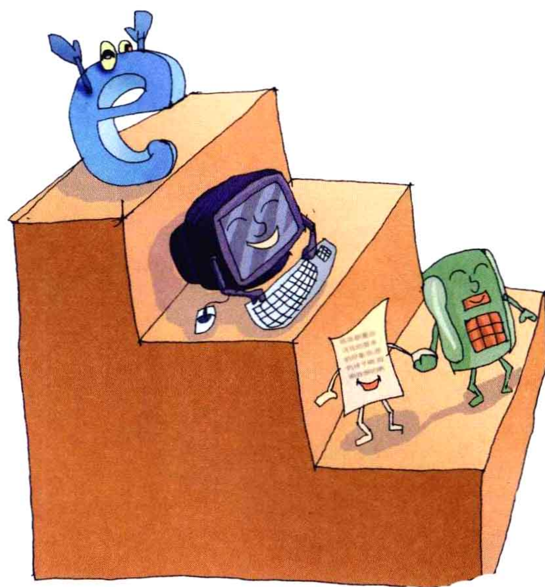
选择交易方式

传统的交易方式有“书面方式”和“电话方式”。书面方式是客户在现场填写交易指令单，通过期货公司的盘房接单员将指令下达至交易所；电话方式是客户通过电话将指令下达给期货公司的盘房接单员，接单员在同步录音后再将指令下达至交易所。由于这两种交易方式的下单速度慢、差错率高，现在只在交易系统出现故障时作为备份交易方式。

随着信息技术的进步，电子化交易方式已成为各期货公司的日常交易方式。目前期货公司使用最多的电子化交易方式主要有如下两种：

(1) 网上委托交易。即利用互联网进行交易，由于网上交易不受地域限制，具有交易速度快、准确性高、成本低等优点，故深受交易者和期货公司的欢迎，也是目前推广最快、使用最为普及的交易方式。

(2) 自助委托交易。客户在期货公司内的交易现场，通过期货公司局域网的电脑终端(该电脑通过期货公司的服务器与交易所交易主机相连接)进行交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

立此存照

采集数码影像资料

2007年底，中国证监会期货部下发《关于进一步加强期货公司开户环节实名制工作的通知》，要求在期货投资者首次办理开户手续或者申请新的交易编码时，期货公司必须采集并保存投资者的影像资料。通知还要求，自然人投资者必须本人亲自办理开户手续，签署开户文件，不得委托代理人代为办理开户手续，开户时要出具本人身份证，期货公司应当对照核实投资者本人的真实身份；机构投资者开户时，必须出具机构投资者的授权委托书、代理人的身份证和其他开户证件，期货公司应当对照核实代理人的真实身份，其所需的证明资料包括机构投资者的开户代理人头部正面照、开户代理人身份证正面扫描件、机构投资者营业执照（副本）和组织机构代码证的扫描件。

通知规定，期货公司依法委托证券公司协助办理开户手续时，证券公司必须按照规定核实投资者真实身份，核对投资者期货结算账户户名与其本人姓名或者名称是否一致，采集并留存客户影像资料，并随同其他开户资料一并提交期货公司审核开户和存档。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的选择我做主

选择事项与协商事项

《期货经纪合同书》通常是一种格式化文本，包含了期货经纪业务中最基本的内容，但其中有些内容具有可选择性，有些有待商定，如交易方式、通知方式的可选择性。

如果客户有期货公司提供的格式化合同书之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定，不过所有这些可选择和待商定的条款，必须在投资者正式签署合同书之前确定。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽说是“八股”，还得仔细看

合同条款内容

《期货经纪合同书》对合同约定双方的权利和义务进行了明确的约定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，所以合同双方必须按照合同书的约定履行自己的权利和义务。合同书通常有下列内容：(1)委托；(2)保证金；(3)强行平仓；(4)通知事项；(5)指定事项；(6)指令的下达；(7)报告和确认；(8)现货月份平仓和实物交割；(9)保证金账户管理；(10)信息、培训和咨询；(11)费用；(12)免责条款；(13)合同生效和修改；(14)账户的清算；(15)纠纷处理；(16)其他事宜。

在这些条款中，投资者应该特别关注第三到第七项中的内容。其中第三项是有关风险度量方法及出现风险时，期货公司可以采取的相应措施；第四项是双方约定期货公司如何履行通知义务及怎样认定期货公司已经履行了通知义务；第五项中的指定事项包括指定指令下达人、指定资金调拨人及指定联系方式。请注意，如果指令下达人和资金调拨人不是投资者本人，意味着投资者已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；第六项中的内容是介绍指令下达方式，如果投资者选择电子化交易方式，还需签署相应的补充协议；第七项中的内容则是有关结算报告的确认，以及发生异议时如何解决的约定。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



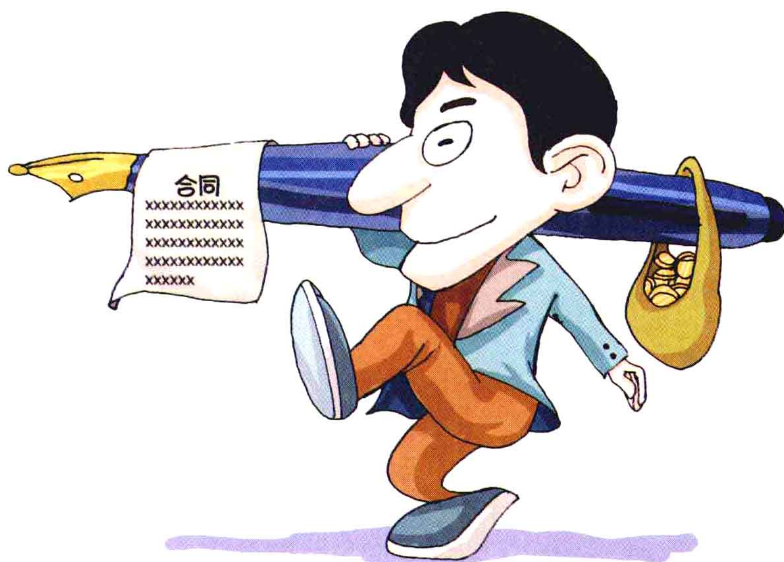
看清了，想通了，就签字吧

签署期货经纪合同书及补充协议

期货公司在接受客户进行期货交易前，必须与客户签署《期货经纪合同书》。为了确保合同的真实性、有效性及保障合同真实持有人的切身利益，合同书必须当面签署。通常，签署是在公司营业场所进行，遇特殊情况，期货公司会派员工到客户处，与客户当面签署合同。

个人开户程序比较简单，只要提供本人身份证及留下复印件，并留存个人数码影像资料，在合同及相应的补充协议上签字即可。如果指定事项中有他人，则该人的身份证也得提供并留下复印件，并且还应在合同上留存印鉴或签名样卡。

法人开户应带齐一系列证明材料，由法人代表在该合同及相应的补充协议上签字并加盖公章，同时需留存法人代表个人数码影像资料。如果法定代表人不能亲临现场，则应有相应的书面授权书，授权他人代为办理开户手续，此人必须提供身份证及留下复印件，同时还需采集影像资料，并在合同上留存印鉴或签名样卡。



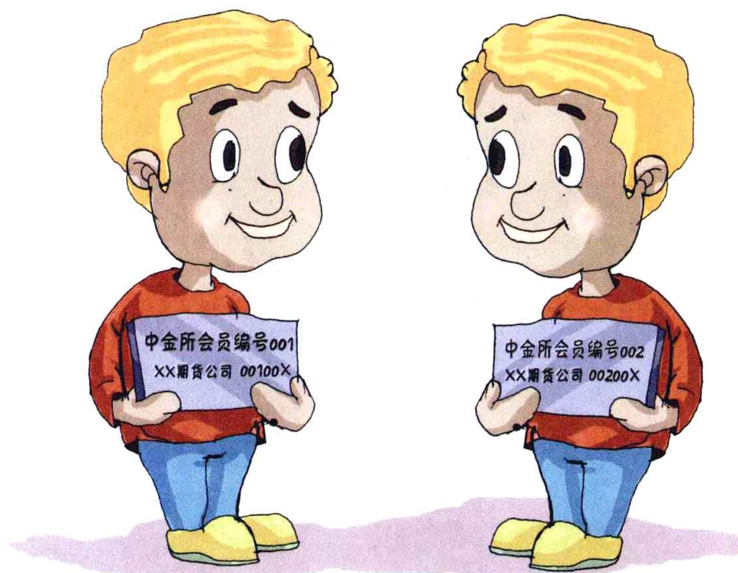
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



办张“身份证”，天下无重名

申请交易编码及确认资金账号

《期货经纪合同书》签署完毕后，客户还应填写期货交易登记表，该表将由期货公司提交给交易所，为客户申请专用交易编码，该交易编码类似于客户在中金所的“身份证”，具有唯一性。同时，期货公司还会给客户分配一个专用的资金账号用于期货交易。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

兵马未动，粮草先行

存入交易保证金并确认到账

客户在办齐一切开户手续后，通过合同中指定的银行账号存入交易保证金，期货公司再将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的结算账户中，这样客户即可进行股指期货交易。

期货公司向客户收取的保证金为客户所有，期货公司必须按照中国证监会的规定为客户向期货交易所缴存保证金，进行交易结算，严禁挪作他用。现在，期货公司均已按照中国证监会规定实行客户交易保证金的封闭管理。

客户存入的交易保证金应是人民币，如果采用转账方式，出票单位必须与客户开户名称相符。



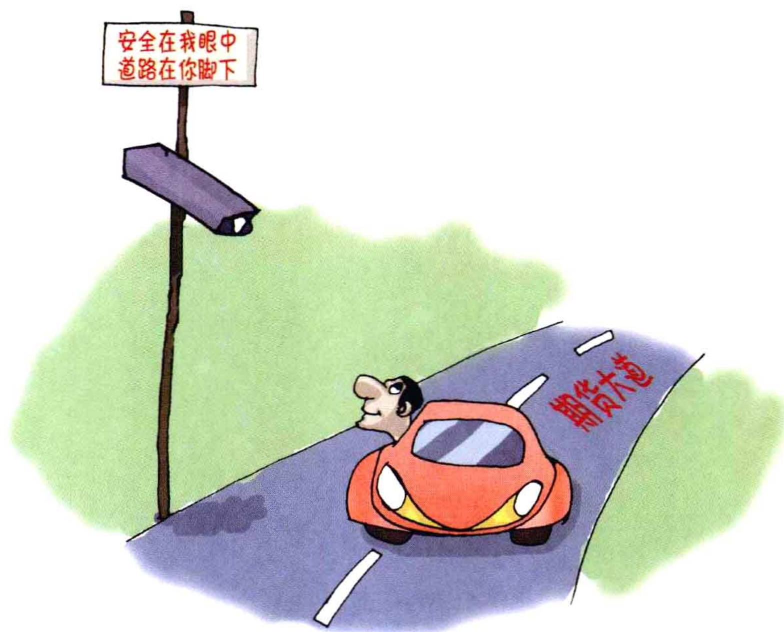
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼠标一点，谁敢"忽悠"

投资者查询服务系统的使用

为更好地保护期货投资者的资金安全，中国证监会于 2006 年 5 月 18 日成立了中国期货保证金监控中心（以下简称"监控中心"），该中心网站上提供了投资者查询服务系统（以下简称"查询系统"），通过该系统，期货投资者可以查询自身交易结算报告等信息。期货投资者应重视并充分利用该系统，经常访问，保护自身资金安全，防止期货公司可能发生的违规行为。

投资者开户时可以从各自期货经纪机构获取自身访问查询系统的用户名和初始密码，然后通过互联网访问监控中心官方网站（南方地区中国电信用户可访问 http://www.cfmmc.com，北方地区中国网通用户可访问 http://www.cfmmc.cn）进行查询。该系统提供基本信息、交易结算报告、操作记录、保证金账户、公告牌等信息。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 法律法规. 中国证监会网站，http：//www. csrc. gov. cn.
[2] 走进股指期货. 中国期货业协会网站，http：//www. cfachina. org.
[3] 投资者服务. 中国金融期货交易所网站，http：//www. cffex. com. cn.
[4] 姜洋. 石油期货交易. 北京：中国金融出版社，2004.
[5] 胡俞越. 期货投资基金. 北京：机械工业出版社，2005.
[6] 褚玦海. 中国期货市场风险研究. 北京：中国财政经济出版社，2001.
[7] 陈建忠. 国际金融. 北京：电子工业出版社，2005.
[8] 喻胜勇等. 上市公司如何利用股指期货. 期货日报，2006－10－26.
[9] 王艾琳. 证券投资基金与股指期货一周通. 上海：学林出版社，2007.
[10] 吴慧. 股指期货拓宽基金产品创新空间. 第一财经日报，2007－05－16.
[11] 股指期货 ABC. 和讯网，http：//futures. hexun. com.
[12] 中证指数有限公司. 沪深 300 指数成分股列表. http：//www. csindex. com. cn.
[13] 全球主要股指期货合约列表. 金融之星网，http：//www. cnfstar. com.
[14] Murphy J J. *Technical Analysis of the Futures Markets*. The New York Institute of Finance，1986.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附 录

股指期货词汇表

B

保证金 deposit/margin
保证金监控中心 China Futures Margin Monitoring Center Co. Ltd
波幅 range
波浪理论 wave theory
补进 buy in

C

场 session
初级市场 primary market
初始保证金 initial margin

D

倒转市场 inverted market
道氏理论 Dow theory
底部形态 bottoming pattern
跌停板 limit down
对冲 offset
多头、买空 long
多头部位 bull position
多头市场、牛市 bull market
多头头寸、多头部位 long position

F

反弹 reaction
复苏 recovery

G

公开喊价 open outcry
购买者 taker
股价指数 stock price index
股票 stock
股指期货 stock index futures

H

合约 contract
横向盘整 sideway
沪深 300 股指期货合约 CSI300 Index Futures Contract
黄金分割 golden section
回升 rally
获利回吐 profit taking

I

IB 制度 introductory broker system

J

基本分析法 fundamental analysis
基差 basis
技术分析法 technical analysis
价差 spread
价格挤压 squeeze
交割 delivery
交割日期 delivery date
交割通知 delivery notice
交割月份 delivery month
交易 trading
交易保证金 trading margin
交易编码 trading code

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易部位、头寸 position
交易方式 trading mode
交易量 turnover/volume
交易流程 trading procedure
交易日 business day
交易所 exchanger
结算 settlement
结算会员 clearing member
结算价格 settlement price
结算账户 settlement account
金融期货 financial futures
经纪行、经纪人 broker
颈线 neckline

K

开盘价 opening price
开市 opening
空头 short
空头部位 bear position
空头市场、熊市 bear market
跨商品套期图利 inter-commodity spread
跨市套期图利 inter-market spread
跨月套期图利 inter-delivery spread
亏损 loss

L

理论价格 theoretical price
流动性 liquid
流动性市场 liquid market

M

MACD 移动平均线 moving average convergence divergence
买方出价 bid
买空者、看涨者 bull
买入套期保值 long hedge
卖出套期保值 short hedge
卖方出价 ask
卖空 short selling
卖空者、看跌者 bear

N

内幕交易 insider trading

P

平仓、对冲 liquidate

Q

期货 futures
期货合约 futures contract
旗形 flag
强行平仓 forced liquidation
倾斜三角形 diagonal triangle
趋势 trend

R

相对强弱指数 relative strength index，RSI

S

三角旗型 pennant
三角形 triangle
三重底 triple bottoms
三重顶 triple tops
上升三角形 ascending triangle
市场操纵 market manipulation
市价委托 market order
市盈率 price earning ratio (p/e ratio)
市值 market capitalization
收市 close
双底 double bottoms
双顶 double tops

T

套利 arbitrage
套期保值 hedge/hedging
套期保值者 hedger
套期图利 spreading

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



条形图 bar chart
贴现 discount
停板限额 limit
头寸限制 position limit
头肩底 head and shoulders bottom
头肩顶 head and shoulders top
投机 speculate
投机者 speculator
投资者 investor
突破 break

V

V 型底 V bottom

W

委托合同 client contract
未平仓量、未结清权益 open interest

X

现货 physical/spot
现货月 spot month
现金交割 cash delivery
限价指令 limit order

Y

衍生金融商品 derivatives
盈利 profit
佣金 commission
圆弧底 circular bottom
圆弧顶 circular roof

Z

轧空头、逼空 short squeeze
涨跌停板制度 daily limit
涨停板 limit up
止损指令 stop-loss order
中国金融期货交易所 China Financial Futures Exchange
中国证监会 China Securities Regulatory Commission
逐日盯市 mark to the market
追加保证金 margin call
资金净值 equity
自营 proprietary trading
最后交易日 last trading day
最小价位 tick

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后 记

2008 年 7 月，长沙城北农家小院，《画说股指期货》八人创作小组围坐于星空下，享受难得的轻松惬意，《画说股指期货》书稿完成，就待付梓出版了。看着每个人陶醉的笑靥，我不禁想起了半年前第一次相聚的时刻。

那是一个冬夜，在湘域源茶楼，我提出了心中一个不成熟的想法。近年来，股指期货一直是金融市场讨论的焦点，它的推出必将为金融市场带来广泛而深远的影响。此时，我们能否针对市场和广大投资者的需求，推出一本以漫画为主体形式且深入浅出、形式新颖、内容活泼、寓教于乐的书籍来介绍股指期货的相关知识？想法一经提出，马上获得热烈响应，湖南监管局曹处当即决定以《画说股指期货》为书名，采取以图配文的方式作为书的主体形式。此次聚会，明确了《画说股指期货》的基调，也明确了创作小组各成员的分工，可以说具有历史性的意义。飘满着馥郁茶香、充斥着文人气息的湘域源茶楼，也因此成为创作小组的根据地，在随后每周一次的聚会中，不断带给我们创作灵感。

《画说股指期货》一书集聚了大家的智慧，可谓“众人拾柴火焰高”。既是“画说股指期货”，图无疑是此书的一大亮点，全书 151 幅图，每一幅都经过再三构思，由小组成员讨论从中选出最佳方案，再进行绘画。无论画面整体的布局、色彩的搭配、图中人物形象的对白、人物的面部表情等，每个细微之处，我们都力求做到完美。图固然是该书的鲜明特色，但当您翻开该书目录，一定会被全书八大章 151 小节的标题所吸引。它们是本书的点睛之笔。我们将其分为前后句式，前句尽量用比喻等修辞方法，采用成语、俗语来概括段落文字内容，同时注重史论结合、中外比较结合和音律的和谐；后句则用专业词汇，完整表达段落意思。力求使读者对此书的内容结构一览无余，随意而不乏严谨，轻松活泼之余能留下深刻印象。标题是书的骨架，图是书的灵魂，文字内容则是书的血与肉。我们经过再三锤炼，几经修改，以简洁精炼的笔锋提炼了股指期货这一新的投资工具中最为重要的内容，不说是什么鸿篇巨作，但您看过之后，定能对股指期货有新的认识。

《画说股指期货》一书创作历时半年多，小组成员利用工作之余倾情投入，付出的心血可见一斑。曹处对于文章标题精益求精的态度几近苛刻，常彻夜难眠，反复推敲，以求完美；声霆、涤钢为早日完成书稿文字内容，秉烛赶稿已为常态，早生华发，却笑称为爬格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



子的意外收获；晓虹、妮丽曾在冰寒创作归途夜，遭遇汽车深陷雪堆的窘况，只能用羸弱的胳膊推车，解除困境；孔孔和范范，构思漫画创意，时见她俩窃窃私语后笑作一团，时又眉头紧锁陷入深思，她们眼中的我们仿佛变成了漫画中一个个鲜活的形象，过程可谓辛苦而又乐趣横生。

为投资者提供一本好书，是我们最原始的初衷，也是我们创作的源动力。虽然水平有限但热情无限，真诚地希望此书能给您带来些许收获，希望它能成为一种专业化教材的新形式，如春风那样吹开一茬茬孕育着丰收的花蕾，成功迎接股指期货的推出！

在此书编写和出版过程中，得到了原郑州商品交易所理事长张学仁先生、大连商品交易所副总经理郭晓利先生、上海期货交易所总经理助理席志勇先生、湖南证监局副局长江新建先生、湖南证监局期货处副处长蒋军先生、上海东证期货经纪公司总经理党剑先生、大有期货经纪公司金融事业部江洪先生等领导和朋友们的大力支持和帮助。在此，一并表示衷心感谢！

黄 华

2010 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有足够知识准备的投资者
才是真正受保护的投资者

画说股指期货（修订本）
Stock Index Futures in Cartoon

股指期货基础教程（修订本）
Stock Index Futures ABC

沪深300股指期货交易手册
CSI 300 Index Futures Trading Manual

股指期货知识测试辅导手册
Guidance Book for Stock Index Futures Testing

期货投资经典案例（修订本）
Case Studies on Futures Investment

股指期货套保套利
Stock Index Futures Hedging and Arbitrage

更多股指期货相关资料信息，请留意中金所网站 www.cffex.com.cn 。
如有任何宝贵建议，请通过 marketing@cffex.com.cn 信箱与我们联系。



ISBN 978-7-5476-0157-0



9 787547 601570
www.ewen.cc
定价：48.00元